

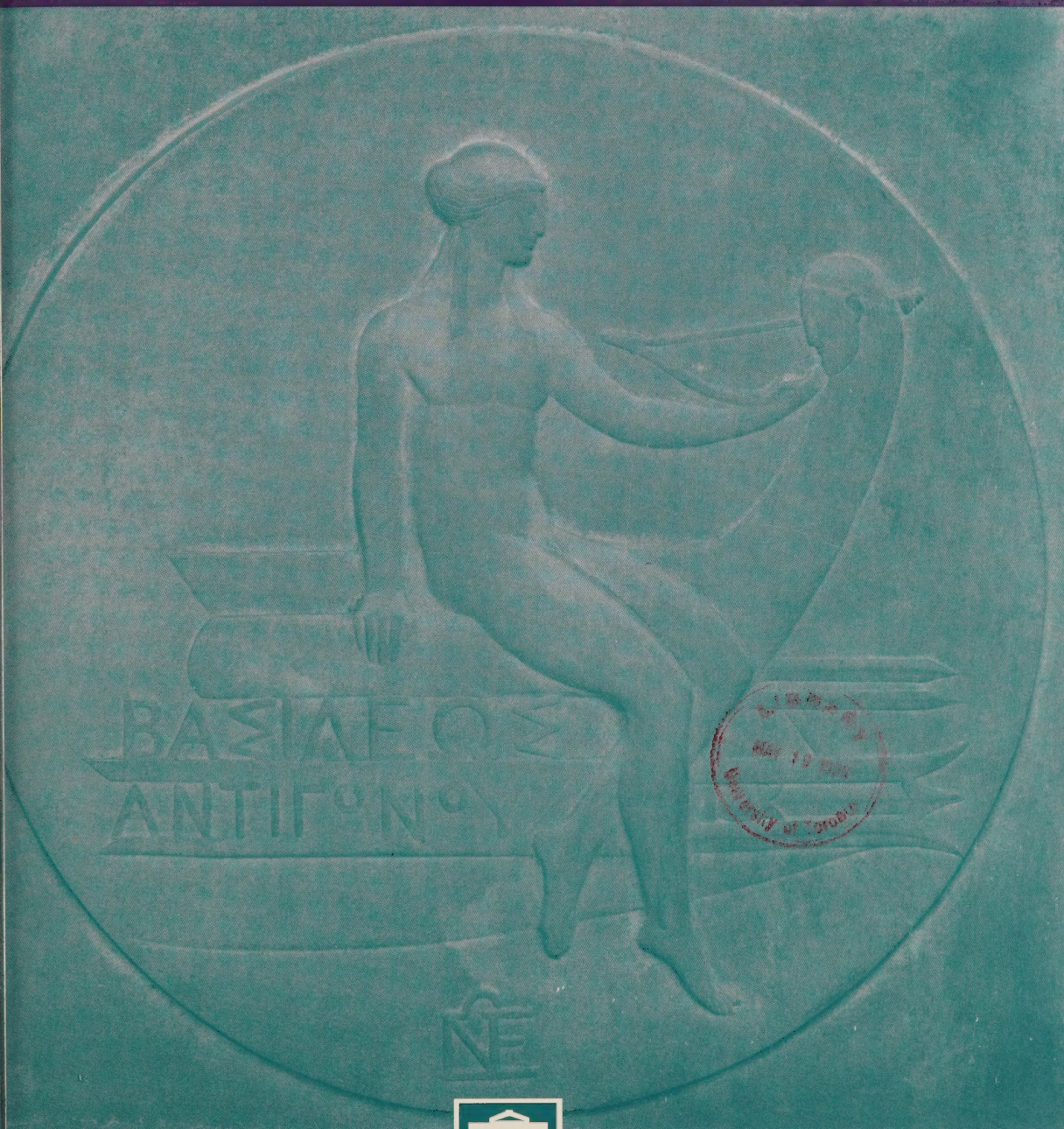
Digitized by the Internet Archive
in 2022 with funding from
University of Toronto

<https://archive.org/details/31761114669302>

CA1
FN73
→ A55

Government
Publications 75

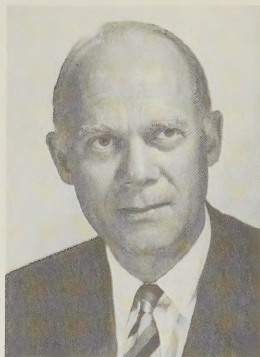
BANK OF CANADA



Annual Report



1 9 9 8



L*ouis Rasminsky,
Governor of the Bank of
Canada from 1961 to 1973,
died in September 1998 at
the age of 90.*

During his remarkable career in public life, Louis Rasminsky was at the centre of some of the most significant international economic events of this century.

Born in Montreal, he was raised in Toronto and educated at the University of Toronto and the London School of Economics. In 1930, he joined the League of Nations as a specialist in monetary and banking matters.

In 1940, he came to the Bank where he organized the research and statistical section of Canada's Foreign Exchange Control Board. He was executive assistant to the Governors of the Bank from 1943 to 1954 and was appointed Deputy Governor in 1955 and Governor in 1961.

He was instrumental in defining the framework through which the Bank and the government should resolve any differences over the conduct of monetary policy, an issue that had played a part in the resignation of his predecessor, James Coyne.

Louis Rasminsky's influence extended far beyond the Bank. He was a highly respected international spokesman for Canada on economic matters. He played a key role at the 1944 Bretton Woods Conference as chairman of the committee that drafted the articles setting up the International Monetary Fund. John Maynard Keynes credited him with helping to shape the consensus that gave birth to the new post-war system for international finance and trade.

In addition to his work at the Bank, Louis Rasminsky served as Canada's executive director at the IMF for 16 years starting in 1946 and as executive director at the International Bank for Reconstruction and Development from 1950 to 1962.

He was made a Companion of the Order of Canada in 1968.

Those who knew him and worked with him remember Lou Rasminsky as a man of brilliant intellect, warm charm, and commanding eloquence.

Bank of Canada
234 Wellington Street
Ottawa, Ontario K1A 0G9

2951

CN ISSN 0067-3587

Printed in Canada on recycled paper

Bank of Canada • Banque du Canada
Gordon G. Thiessen
Governor - Gouverneur

Ottawa K1A 0G9

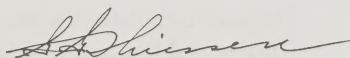
26 February 1999

The Honourable Paul Martin, PC, MP
Minister of Finance
Ottawa

Dear Mr. Martin,

In accordance with the provisions of the Bank of Canada Act, I am submitting the Bank of Canada's *Annual Report* for the year 1998 and the Bank's audited financial statements as at 31 December 1998.

Yours sincerely,



HIGHLIGHTS

1 9 9 8

Inflation remained low for the seventh consecutive year, and the inflation target range of 1 to 3 per cent was extended to 2001.

In a year marked by turbulence in global financial markets, Bank staff were involved in international efforts to find ways to strengthen the world financial system.

The corrections required to ensure that all the Bank's critical computer systems will be ready for the year 2000 were completed by the end of 1998. Testing with other institutions in the financial sector will take place during the first half of 1999.

Two major clearing and settlement systems that handle large-value transactions have been placed under the formal oversight of the Bank, contributing to the soundness of the financial system.

The Bank completed the implementation of a more efficient and less costly system for the distribution of bank notes.

The Bank's Web site now gives the public direct access to information about unclaimed bank balances.

TABLE OF CONTENTS

Statement from the Governor	5
The Bank at a Glance	10
Meeting the Year-2000 Challenge	16
An Account of Our Stewardship	
Monetary Policy	20
Currency	23
Central Banking Services.....	25
Retail Debt Services	30
Financial Summary	32
Financial Statements	36
Senior Officers	47
Senior Regional Representatives	48



Cover: Macedon,
Antigonos Doson,
tetradrachm, 229-221 BC

One of six cast bronze
panels embellishing the
main door of the Bank's
Ottawa headquarters.
Each panel portrays an
ancient Greek coin.

Photo: James Zagon



Our Commitment to Canadians

- To contribute to the economic well-being of Canadians by
 - conducting monetary policy in a way that fosters confidence in the value of money
 - promoting the safety and soundness of Canada's financial system
 - supplying bank notes that are readily accepted without concerns about counterfeiting
- To provide efficient and effective central banking and debt-management services
- To communicate our objectives openly and effectively and to be accountable for our actions

Gordon Thiessen



Statement from the Governor

This past year has been difficult and worrisome for many Canadians. The crisis that began in Southeast Asia in

1997 turned out to be more persistent and serious than expected. During 1998, it spread to other countries, resulting in nervous and volatile financial markets throughout the world. This led to large outflows of funds from some developing countries. Overall, the expansion of the world economy slowed during 1998 and is expected to slow slightly more in 1999.

All too often during the year, however, assessments of the international situation and its implications for Canada were too pessimistic. Given the seriousness of the difficulties, we have coped with them better on this occasion than in the past. I believe that is because our economy is operating from a firmer base than it has for many years. Canadian businesses have invested in new technologies, governments are no longer absorbing savings to finance deficits, and inflation—with the benefit of the Bank of Canada's policy of inflation control—has been low and stable.

Nevertheless, the decline in the external value of the Canadian dollar through much of 1998 was a source of dismay for many Canadians. So it is important for the Bank of Canada to explain what happened and why.

In Canada, unlike other major industrial countries, we tend to make extensive comparisons of our prices, asset values, and incomes with those of another country—the United States. Thus, when the U.S. dollar was strong against virtually all world currencies during much of 1997 and 1998, many Canadians interpreted the Canadian dollar's decline in relation to the U.S. dollar as a reduction in their economic well-being. In reality, this general strength of the U.S. dollar had little to do with Canada but reflected the good performance of the U.S. economy and the attractiveness of U.S. investments in times of international crisis.

Other sources of downward pressure on the Canadian dollar were more specific to Canada, however. The international financial crisis had its most immediate impact on Canada through a sharp decline in the prices of the primary commodities that we export. While commodities make up a declining share of exports, they still represent over 10 per cent of the total production of our economy. So as commodity prices tumbled more than 15 per cent during the year, the economy was hit hard, especially in British Columbia. Not surprisingly, the Canadian dollar moved downwards in response.



This part of the depreciation in the value of our currency, related to the fall in the international prices we receive for our commodity exports, did reflect a decline in the economic prosperity of Canadians. But the cause was weak commodity prices rather than the currency itself.

The international community is taking steps to ensure that financial markets will have access to better information, that financial institutions will be better regulated, and that any future crises will be managed more effectively to limit their spread.

For the most part, the decline in our currency through to the end of July was orderly. In August, however, the crisis spread to Russia, and investors around the world became concerned about how much further it would spread. Financial markets became disorderly, and in Canada there were signs of a potential loss of confidence in Canadian dollar investments. The Bank of Canada acted quickly to head off such a possibility with a sharp increase in the Bank Rate.

Since then, official interest rates around the world have been coming down. And many of the fears among international investors have diminished. As a result, most of the dire predictions made during the early autumn of a "credit crunch," world recession, and deflation have moderated or been withdrawn. In Canada, the Bank Rate has come down, reversing three-quarters of its August increase.

Nonetheless, many developing countries were badly hit by the crisis. In addition, Japan, the world's second largest economy, is in recession and global economic activity is expanding more slowly. As a result, many Canadians are asking what is being done to prevent a further spread or a recurrence of the events of the summer and autumn.



*Bank representatives at a meeting of G-10 Governors in Basle:
L-R: Hans Tietmeyer, Deutsche Bundesbank; Don Stephenson and Bernard Bonin, Bank of Canada; and Jean-Claude Trichet, Banque de France*



There is no single, simple solution that would prevent such crises. But in the international community, a number of initiatives have been taken, and a series of changes are beginning to be implemented. None of them is dramatic, and much remains to be done. Nonetheless, the international community is taking steps to ensure that financial markets will have access to better information, that financial institutions will be better regulated, and that any future crises will be managed more effectively to limit their spread. I believe these changes, which are discussed in more detail in this report, will help reduce future risks.

In the midst of all these international concerns, an important event for the Bank passed almost unnoticed. Early in 1998, the joint agreement between the federal government and the Bank on the objective of monetary policy was reaffirmed and extended. The target for monetary policy will continue to be to hold inflation inside a range of 1 to 3 per cent. This target was extended to 2001, when it will be reassessed with the objective of defining long-term price stability. It is important to underline that setting a target for inflation control does not mean that monetary policy ignores broader economic objectives. Low and stable inflation is the best contribution the Bank can make to encouraging a more efficient and productive Canadian economy as well as one that is more stable, avoiding large fluctuations in incomes and employment. This is the third agreement between the Bank and the government since formal targets were introduced eight years ago. I believe this reflects a growing consensus on the appropriate role of monetary policy.

Later in this report, we discuss the Bank's continued success in holding the trend of inflation inside our target range through 1998. As I noted earlier, low inflation was one of the factors that helped the Canadian economy cope with the adverse international environment of the past year. While the growth of economic activity slowed markedly from the strong pace of 1997, the net increase in the number of jobs during 1998 was a remarkable 450,000, a substantially larger gain than in 1997.

We also discuss the year-2000 challenge and explain the actions we have taken to prevent potential disruptions to the Bank's operations. These actions should reassure the financial institutions that deal with the Bank, as well as the public, that the Bank's ability to meet its responsibilities will not be impaired.

Setting a target for inflation control does not mean that monetary policy ignores broader economic objectives. Low and stable inflation is the best contribution the Bank can make to encouraging a more efficient and productive Canadian economy as well as one that is more stable, avoiding large fluctuations in incomes and employment.



More generally, I am encouraged by the actions that have been taken to date by the financial sector in Canada to deal with the year-2000 challenge. Serious disruptions are unlikely. Nevertheless, it is widely recognized that more work is required, and financial institutions are developing contingency plans so that they can respond quickly to unforeseen problems.

Another issue discussed in the report is the counterfeiting of Canadian currency. While the incidence of counterfeiting has increased, it has not reached levels where it is a serious concern. Nonetheless, with an eye to the future, the Bank has decided to prepare a new series of bank notes that will incorporate some of the anti-counterfeiting devices developed in recent years. Work is underway on a new note design, and we hope to present Canadians with the first of a series of more modern, technologically advanced bank notes within the next two to three years.

Low inflation was one of the factors that helped the Canadian economy cope with the adverse international environment of the past year.

At the same time, we are increasing our efforts to educate people who handle currency, and we are co-operating with the RCMP and other police forces to identify false notes and stop counterfeiters as early as possible.

In the Financial Summary, you will find an accounting of the review and restructuring of operations that the Bank has carried out over the last four years. This review resulted in more emphasis on core central banking functions and improvements in the way we perform them. A sharper focus on strategy, planning, and delegation has improved our ability to anticipate and respond to events. The review has also substantially reduced Bank expenses. The success of this undertaking reflects the quality and the energy of the Bank's staff, and I want to thank them for their exceptional performance.

Finally, I would like to draw your attention to the tribute at the beginning of the report to the distinguished career of Louis Rasminsky, Governor of the Bank from 1961 to 1973. He died in September 1998. I would like to record here the debt that those of us who have succeeded him owe to Lou Rasminsky for the high standards he set in the conduct of monetary policy and the management of the Bank of Canada, as well as for his role in setting out clearly the relationship between the Bank and the government that has been incorporated in the Bank of Canada Act.

THE BANK AT A GLANCE





What the Bank Does

The Bank of Canada's primary responsibilities, as set out in the Bank of Canada Act, can be grouped into four broad areas.

Monetary policy

The Bank's most important responsibility is monetary policy. The goal of monetary policy is to preserve the value of money. In doing so, monetary policy contributes to rising living standards for Canadians through low and stable inflation.

Currency

The Bank is responsible for issuing Canada's bank notes—perhaps its best-known product. This involves designing (with particular emphasis on anti-counterfeiting features) as well as printing and distributing bank notes and replacing worn notes.

Central banking services

The Bank provides services to financial institutions, to the federal government, and to the public. To promote a safe, sound financial system, the Bank regulates and supports the major clearing and settlement systems through which financial institutions execute securities transactions and transfer funds. As the federal government's banker, the Bank provides advice on debt management, handles new borrowings, maintains

International Activities

Bank staff

- work with government departments on international economic and financial issues
- participate in meetings of major international organizations
- take part in technical assistance programs to developing countries

bondholder records, and makes payments for interest and debt redemption. It also manages Canada's foreign exchange reserves. As a service to the public, the Bank holds unclaimed bank balances and helps people reclaim money left in unused accounts.

Retail debt services

Millions of Canadians hold Canada Savings Bonds and other debt instruments issued by the federal government. While management of this debt is now under the direction of Canada Investment and Savings, the Bank is responsible for maintaining debt registers and for servicing the accounts of debtholders through extensive computer systems and call centres.

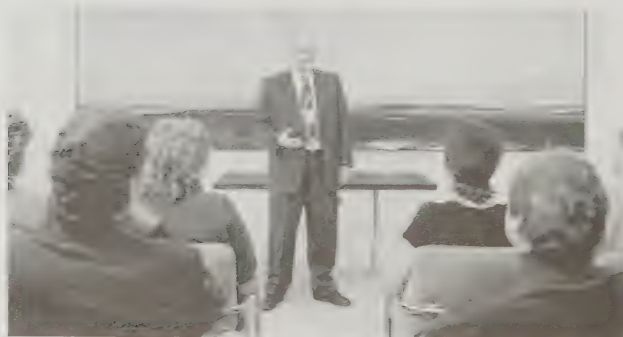


PHOTO JAMES ZACON

Professor David Laidler, visiting Special Adviser, in a presentation to Bank employees. The position of Special Adviser was created in 1998 to widen the range of views on monetary policy within the Bank.



How the Bank Works

The Bank's responsibilities are carried out by a highly professional staff of 1,300 regular employees and close to 400 temporary and contract personnel, working in 11 departments.

The Governing Council

Made up of the Governor, the Senior Deputy Governor, and four Deputy Governors, the Governing Council takes collective responsibility for the Bank's affairs. This includes dealing with broad organizational and strategic issues as well as formulating and implementing monetary policy.

The Management Forum

This forum consists of the Governing Council, advisers, and department chiefs. It meets regularly to exchange information on management

issues, to review policy proposals, and to plan for the medium term by setting Bank priorities.

Delegation and accountability

The working environment at the Bank has become increasingly decentralized through more delegation of responsibility—following a review of operations that clarified the Bank's core functions and objectives. Department chiefs are responsible for operations and services in their own areas and are accountable to one of the Bank's four Deputy Governors or to the Senior Deputy Governor. Agreements established each year between department chiefs and Deputy Governors define the results that are expected and the resources that are needed to achieve them.



*The Governing Council:
L-R, seated: Tim Noël, Sheryl
Kennedy, Charles Freedman;
standing: Bernard Bonin,
Paul Jenkins, Gordon Thiessen*



Corporate Governance

Under the Bank of Canada Act, the Governor is responsible for monetary policy and for directing other Bank business. The Board of Directors is responsible for general oversight of the Bank. It also has duties related to financial and human resources management and general administration. For example, the Board participates in the strategic planning process, reviews major administrative policies, and approves the Bank's budget and accounting practices.

The Board's most important contribution to the operation of the Bank is its selection of the Bank's management team. The Board appoints the Governor and Senior Deputy Governor, subject to approval by the government. It also appoints the Deputy Governors and, through the Executive Committee, the advisers and department chiefs. During 1998, the Board began the process of selecting a Senior Deputy Governor to replace Bernard Bonin, who will retire in 1999.

In 1998, the Board focused on succession planning at the Bank. Board members helped shape plans for future management with special attention to employment equity, bilingualism, and skills in key areas such as communications. The Board also approved the creation of a rotating one-year post of visiting Special Adviser to increase the range of views available to management and to the Board, and to provide first-hand knowledge of the Bank to outside experts. The year-2000 challenge is a priority, and during the year the Board appointed a group of directors to

review the Bank's preparations. The Board helped establish the Bank's medium-term objectives and reviewed how well past objectives were achieved. Although not directly responsible for monetary policy, the Board reviewed the standards of information, research, and analysis that go into monetary policy decisions and met with representatives of the International Monetary Fund to obtain an international comparison.

Always concerned with good corporate governance, the Board has incorporated at the Bank the best practices and principles from the public and private sectors. At the heart of the process is the Corporate Governance Committee created in 1996. The committee is composed of the four external directors who sit on the Executive Committee and is chaired by the lead director. The committee meets several times a year to review practices such as the frequency and timing of Board meetings, the annual cycle of agenda items, and the type and quality of information presented to the Board. In addition, at each Board meeting, the lead director chairs sessions in which only external directors participate. Through this process, the Board works independently to fulfill its oversight responsibility.

To ensure that its practices are effective, the Board reviews its work each year. In the 1998 review, the Board concluded that the right structures are in place and that it is receiving the information it needs to exercise its stewardship of the Bank's affairs.



The Board of Directors

The Board of Directors is composed of 12 directors from outside the Bank plus the Governor and the Senior Deputy Governor. The Deputy Minister of Finance sits on the Board as a non-voting member. Directors are appointed for three-year terms by the Minister of Finance (subject to approval by Governor-in-Council) and may be reappointed at the end of their terms. The directors come from across Canada, thereby providing an important link between the Bank and all regions of the country.

The Board meets at least seven times a year and also works through a series of standing committees. The Executive Committee, which is composed of four external directors, the Governor, the Senior Deputy Governor, and the Deputy Minister of Finance, may deal with any matter within the mandate of the Board and meets when it is impractical to assemble the full Board. The Planning and Budget Committee and the Human Resources and Compensation Committee play important roles in approving key financial and staffing plans. The Human Resources Committee also assesses the performance of the Governor and Senior Deputy Governor. The other committees are the Premises Committee, the Audit Committee, and the Corporate Governance Committee.

Judith Maxwell, CM *
Ottawa,
Ontario
Lead Director



Chairperson
of the
Corporate
Governance
Committee

Winston Baker
St. John's,
Newfoundland



Chairperson
of the
Planning and
Budget
Committee

J. Bernard Boudreau
Halifax,
Nova Scotia



Ter Dubowec, FCA *
Winnipeg,
Manitoba



Chairperson
of the
Audit
Committee

Yvonne Garneau, QC *
Westmount,
Quebec



Chairperson
of the
Human Resources
and Compensation
Committee

James S. Hinds, QC
Sudbury,
Ontario



Chairperson
of the
Premises
Committee



Barbara Hislop
Vancouver,
British Columbia



Aldéa Landry, QC
Moncton,
New Brunswick



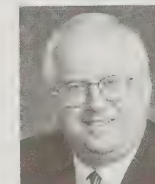
Paul Massicotte
St-Laurent,
Quebec



James S. Palmer, QC†
Calgary,
Alberta



Barbara Stevenson, QC *
Charlottetown,
Prince Edward Island



C. Scott Clark **
Deputy Minister
of Finance
(Ex officio)

* Member of the Executive and Corporate Governance Committees

** Member of the Executive Committee

† Mr. Palmer resigned in September 1998.

Note:

Mr. Harold MacKay, QC, Regina, Saskatchewan, was appointed to the Board in January 1999.

MEETING THE YEAR-2000 CHALLENGE





The Challenge

The potential for disruptions to computer systems when the year 2000 arrives has been recognized as a problem that must be addressed to prevent or limit possible interruptions to services that could have more wide-spread economic implications. The Bank has been working for several years to prepare its own systems and is co-operating with government and the private sector to minimize any effects on the Canadian financial system.

Inside the Bank

Among the Bank's most important operations are supplying currency, settling financial transactions, and acting as fiscal agent for the government. Included in the latter are paying interest on government debt and providing banking services to the government.

During 1997, the Bank prepared an inventory of the systems supporting these operations and identified elements that were not ready for the year 2000. This identification process revealed that the Bank was in a favourable position, in large part because so many systems had been upgraded and replaced in recent years. A schedule was then developed to ensure that the Bank's critical systems would be thoroughly tested and ready for the year 2000. By the end of December 1998, all of the Bank's main systems requiring attention had been corrected. A very small number of new systems that are still being developed will be year-2000 ready when they are completed this summer. To reduce the number of changes to systems that already meet year-2000 standards, a controlled freeze on further developments in automated systems has been put in place.

The Bank has been working for several years to prepare its own systems and is co-operating with government and the private sector to minimize any effects on the Canadian financial system.

Coordination with government and the private sector

Much of what the Bank does involves external partners in government and in the private sector, and the Bank is co-operating closely with them as the year 2000 approaches. Joint testing of automated systems has already begun and will be completed through the spring and summer of 1999.

The financial system

The Department of Finance meets regularly with representatives of the Bank, the Office of the Superintendent of Financial Institutions, and the Canada Deposit Insurance Corporation to share information on the preparations of participants in the financial sector. The Bank pays particular attention to major clearing and settlement systems such as the Large Value Transfer System and the Debt Clearing Service. The operators of these systems have reported excellent progress in preparing for the year 2000. The Office of the Superintendent of Financial Institutions supervises over 400 institutions (banks and federally incorporated trust and loan companies and insurance companies) and has established target dates for their preparations. The vast majority of these institutions have met their December 1998 targets.

Bank notes

The Bank is working with financial institutions to prepare for possible increases in the demand for bank notes towards the end of 1999. The Bank routinely maintains a large reserve of notes to meet public demand in peak periods and in extraordinary circumstances such as the 1998 ice storm in eastern Canada. While the Bank



does not expect demand to increase dramatically, it is important that Canadians be confident that bank notes will be available to meet their needs in advance of the year-2000 date change. Consequently, in 1999, inventories of bank notes will be increased significantly. Additional notes will be printed, and old notes that would otherwise have been destroyed are being stockpiled.

Canada Savings Bonds and marketable debt

The Bank maintains the register of Canada Savings Bonds and other retail government debt and pays interest based on the register. The main systems supporting the register have been completely redeveloped and are year-2000 ready. The Bank is confident that the register will continue to operate without problems after 1 January 2000. Internal testing has also been successfully completed on the systems that issue treasury bills and marketable bonds for the federal government and pay interest on the outstanding amounts. Testing of these systems with other institutions will take place mainly in the first half of 1999.

Contingency planning

The Bank is confident that its ability to meet its responsibilities will not be impaired by disruptions related to the year-2000 issue. Nevertheless, it is developing contingency plans to address any problems that might arise in its critical systems. In addition, the Bank, the government, and the private sector are establishing contingency plans to deal with the consequences for payment flows in the unlikely event that they are interrupted.

The smooth functioning of the Bank's operations and those of the financial sector depend on various infrastructure services such as electricity and telecommunications. Canada started early to prepare these essential services for the year 2000, and progress to date indicates that, should there be any disruptions, they would have only a limited and localized impact on the financial sector.

Expenses

The extra cost to the Bank over the 1997-99 period of the resources needed to meet the year-2000 challenge is estimated to be about \$14 million. The bulk of these costs are for external specialists in information technology. In addition, the equivalent of about 55 person-years of Bank staff time will have been devoted to year-2000 preparations. Close to half of the allocated funds had been spent by the end of 1998, most of it to make the mission-critical systems year-2000 ready. The remaining funds will be spent on completing the testing of these systems with external parties, completing the development of contingency plans, and bringing non-mission-critical systems to a year-2000-ready status. This work is scheduled to be completed by the third quarter of 1999.

AN ACCOUNT OF OUR STEWARDSHIP





Monetary Policy

The goal of Canadian monetary policy is to contribute to rising living standards for all Canadians through low and stable inflation. Specifically, the Bank aims to keep the rate of inflation, as measured by the annual rate of increase in the consumer price index, inside a target range established jointly with the government. Since 1995, the target range has been 1 to 3 per cent.

The Bank implements monetary policy through its influence on short-term interest rates and thereby on monetary conditions. The concept of monetary conditions incorporates the effects on the economy of both short-term interest rates and the exchange rate for the Canadian dollar. Changes in monetary conditions affect inflation only indirectly and are usually felt over a period of 18 months to two years.

Extending the inflation targets

In early 1998, the government and the Bank agreed to maintain the current target range for inflation to the end of 2001. Both judged that it would be useful to have a longer period in which

the economy could demonstrate its ability to perform well under conditions of low inflation before determining the appropriate long-run target that would be consistent with price stability. The Bank reiterated that, because of the lags in the effect of monetary policy on inflation, it will continue to focus on bringing the *trend* rate of inflation (gauged by a measure of core consumer prices, which excludes volatile food and energy prices and the effect of indirect tax changes) towards the centre of the range over a period of about two years.

One of the most important results of the targets has been an increase in the internal discipline of the policy-making process.

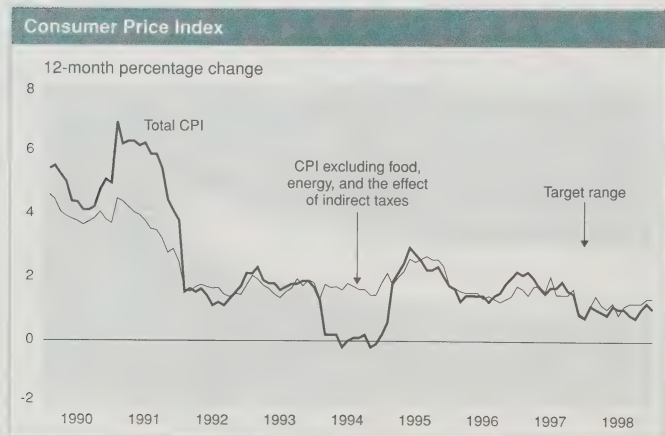
Gordon Thiessen
The Canadian Experience with
Targets for Inflation Control
The 1998 Gibson Lecture

Meeting the target

The Bank's core measure of inflation fluctuated around the lower end of the target range throughout 1998, ending the year at 1.4 per cent. It was held down because adverse global economic developments led to a more pronounced slowing in the pace of domestic economic expansion than had been anticipated and to downward pressures on import prices. The fall in the external value of the Canadian dollar provided an offsetting influence by raising prices in certain sectors. The overall consumer price index rose more slowly—only 1 per cent—because of declines in oil prices.

Over the past year, global developments resulted in an exceptionally high degree of economic and financial uncertainty. The most significant consequences of these developments for the Canadian economy have been reduced world prices of primary commodities and the unsettling effect of financial market instability on business and consumer confidence.

Because Canada has a floating exchange rate, much of the adjustment has taken place through a decline in the external value of the Canadian dollar, rather than through deflationary





pressure on output, employment, and wages. While that adjustment was taking place, the Bank had to guard against any potential loss of confidence in Canadian dollar investments. That task became more exacting in late summer, when global financial markets became increasingly edgy following the Russian debt moratorium. In this unsettled environment, the inflation-control targets provided an essential medium-term focus for the conduct of monetary policy.

Longer-term expectations of inflation, as reported by surveys of business forecasters, remained slightly below the midpoint of the target range. The yield spread between conventional and inflation-indexed government bonds narrowed further, indicating that investors are increasingly confident that inflation will remain low over the long run.

Promoting understanding of monetary policy

In the face of substantial economic and financial uncertainty, the Bank's regional offices, which opened in 1997, played a key role in explaining the issues confronting monetary policy. Staff from these offices assisted directors and members of the Governing Council with their communications activities across the country. They made numerous presentations to business, academic, and community groups; established contact with provincial government officials; and greatly expanded the number of companies and industry associations visited and the geographic area covered. These visits provide valuable opportunities to discuss monetary policy and to gather information on economic developments.

Assessing international developments

Because international developments influence the Canadian economy and financial markets,

the Bank devotes considerable time and energy to understanding and anticipating events in other countries. This involves close contacts with international economic and financial organizations, where information is shared and views are debated.

Also in 1998, the Bank of Canada hosted the fifth annual meeting of central bank governors of francophone countries. The participants, who came from 18 countries and from the International Monetary Fund, were invited to compare their respective challenges under different exchange rate regimes.

The inflation-targeting approach used by the Bank of Canada to implement monetary policy has been very successful in lowering inflation and maintaining it at a low level.

Statement of
IMF Mission to Canada
30 November 1998

Research and analysis

The formulation of monetary policy rests on research and analysis. To ensure sound research, the Bank maintains contact with academics and other researchers in Canada and abroad. This involves networking, participating in and hosting conferences, and publishing research. To bring additional views on monetary policy from outside the Bank, a new visiting Special Adviser position was created in 1998. The one-year term position was filled in August by

Professor David Laidler from the University of Western Ontario. Professor Laidler is one of

Foreign Exchange Markets

A survey of foreign exchange markets conducted in 1998 by central banks in 43 countries shows that Canada's foreign exchange market is the 11th largest in the world, with a daily turnover of about US\$37 billion and that the Canadian dollar was the 7th-most-traded currency in the world.



The Exchange Rate and Price Stability

The exchange rate is an important price in the Canadian economy. It affects how much Canadians pay for imported goods and services and how much Canadian producers receive for goods that are exported, including primary commodities. Import and export prices in turn influence our purchasing patterns as consumers as well as the production and pricing decisions of Canadian producers.

A floating exchange rate can help keep inflation in check—inside the target range—by sheltering domestic prices from foreign inflation and by enabling monetary policy to stimulate or slow demand for Canadian products as needed.

Without a floating exchange rate, the adjustment to shocks—internal or external—would fall upon wages and prices and would involve larger fluctuations in output and employment.

At the same time, Canada's inflation-control targets provide an essential anchor for the floating exchange rate. Without this anchor, the freedom of the currency to float could potentially undermine confidence in its value, both in world markets and at home.

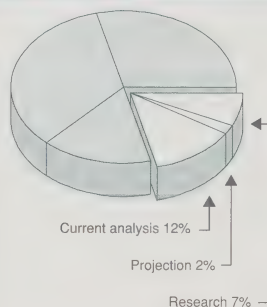
Maintaining price stability is the best way that monetary policy can help improve economic performance, and the flexible exchange rate is a vital component in that process.

Canada's most distinguished economic scholars and a world authority on monetary economics.

Research in 1998 focused on policy-making under uncertainty, the consequences of downward nominal wage rigidity for the choice of a long-run inflation target, and the explanation and prevention of international currency crises. The Bank also hosted a conference at which market practitioners and researchers from universities and other central banks discussed the

information that can be derived from financial market prices. The proceedings of that conference will be published in the spring of 1999. The next conference, in the autumn of 1999, will examine the role of monetary aggregates in the transmission of monetary policy.

Operating Expenses Related to Monetary Policy Formulation



Operating expenses

The Bank spent nearly \$41 million, or approximately 21 per cent of its total operating expenses, on the formulation and implementation of monetary policy. This represents an increase of about \$3 million or 8 per cent from 1997. Contributing to this increase were the higher costs of information technology and an expansion of communication programs, particularly at the Bank's new regional offices.



Currency

Every year, Canadians make billions of payments using bank notes and coins. They rely on the Bank of Canada to furnish notes that are well protected from counterfeiting and to manage the supply of bank notes as economically as possible. The Bank took several steps in 1998 to accomplish these objectives. It broadened and intensified a public education program about the security features of genuine bank notes; it continued to pursue research and development on bank note technology and security; and it completed the implementation of a new distribution system for bank notes.

Protecting bank notes from counterfeiting

Counterfeiting remains at relatively low levels in Canada—only a small fraction of one per cent of the total value of notes in circulation. It has, however, increased recently. The value of counterfeit notes found in circulation in 1998 was double that of the previous year, mainly because of a sharp increase in the number of counterfeit \$100 notes. A number of these high-quality counterfeit \$100 notes appeared for the first time during the second half of 1998 and are believed to have

originated from a single source. Their most notable characteristic is the excellent reproduction of the micro-printing found on genuine bank notes.

Counterfeit notes can still be distinguished by the absence of the gold-to-green colour shift in the Optical Security Device—the shiny rectangle in the upper left-hand corner of \$20, \$50, \$100, and \$1,000 notes. Counterfeits also lack the distinctive look and feel of other security features such as the raised ink in the portrait on genuine notes.

The best guarantee of bank note security is a public that readily recognizes the security features in bank notes. During 1998, the Bank added a new training video to its currency education program. This complemented the poster and leaflet introduced in 1997. Bank staff made presenta-

tions to cash handlers in the retail and financial services sectors and to police forces, to increase their awareness of the key security features of bank notes. Nearly one million leaflets were also distributed to the general public through financial institutions and provincial tourist bureaus.

The public can get more information about identifying counterfeit bank notes by calling 1-888-513-8212.

The Bank also keeps Canadians informed about the features of genuine bank notes through presentations by its regional representatives and through the Currency Museum in Ottawa.

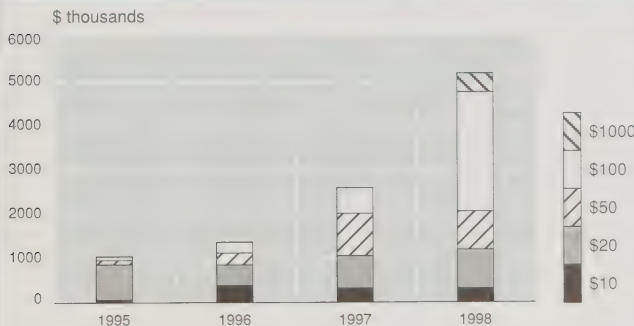
The Bank works closely with police forces, especially the RCMP, which is responsible for the enforcement of counterfeiting laws across the country.

Research and development

The Bank's program of research and development in bank note technology and security is a key defence against counterfeiting. This program focuses on developing technology to combat counterfeiting threats from advances in

The best guarantee of bank note security is a public that readily recognizes the security features in bank notes.

Value of Counterfeit Bank Notes Found in Circulation





reproduction technology and on improving bank note production and distribution techniques. During 1998, the Bank's program centred on new anti-counterfeiting devices and the materials on which bank notes are printed. The current phase of this research and development will extend over the next two to three years, culminating in the issue of the first note in a new series. The goal is to develop new notes with better protection against counterfeiting technologies—notes that can be modified over time in response to new technological threats. The Bank is using expertise from the bank note printing companies, from law-enforcement agencies, and from leading note-issuing authorities around the world. It is also consulting with the public, the visually impaired, and with government officials. Consideration is being given to printing bank notes on polymer or polymer-based materials. These new materials could offer both increased security and longer note life, which would result in important savings.

Implementing the new bank note distribution system

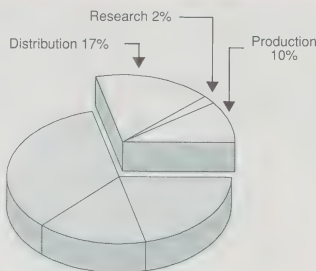
During January 1998, the Bank of Canada and participating major Canadian deposit-taking institutions finished implementing a new system

for the distribution of bank notes. It is more efficient and less costly than the old system, which was based on the Bank's nine agencies across the country. Under the new system, the participating institutions manage the flow of notes among

themselves in co-operation with the Bank. The Bank is responsible for distributing the notes when they are first issued, maintaining records of note inventories in the system, withdrawing notes when they are no longer fit for circulation, and overseeing note quality and authenticity. The latter is an important responsibility of staff in the Bank's regional offices in Halifax, Montreal, Toronto, Calgary, and Vancouver.

The Bank also consults with the Royal Canadian Mint (which is responsible for the production and distribution of coins) on issues of mutual concern, particularly the distribution of coins to financial institutions.

Operating Expenses Related to Currency



Operating expenses

Expenses for currency operations were \$56 million, or about 29 per cent of the Bank's total operating expenses. This represents a decrease of almost \$10 million or about 15 per cent compared with 1997. The decline is the result of the implementation of the new bank note distribution system and lower requirements for notes.



Central Banking Services

Central banking services encompass a wide range of activities. Many involve the Bank and other government agencies working with the financial industry to promote a safe and sound financial system. Others include services provided to clients, including the federal government, financial institutions, and the general public. The Bank's goal is to provide these services as efficiently and effectively as possible.

Promoting a safe and sound financial system

Payment Clearing and Settlement Act

The Payment Clearing and Settlement Act (PCSA) gives the Bank of Canada responsibility for overseeing major clearing and settlement systems in Canada. These systems play a crucial role in the Canadian economy. The Bank's task is to ensure that appropriate arrangements are in place to manage and control risk so that if a participant in one of these systems should fail, the financial system would not be seriously disrupted.

Clearing and Settlement

A clearing and settlement system processes and discharges payment obligations among its participants (usually financial institutions). For example, the Debt Clearing Service, operated by The Canadian Depository for Securities Limited, is an electronic clearing and settlement system involving Canadian dollar bonds and money market securities. The Large Value Transfer System, operated by the Canadian Payments Association, is a real-time funds transfer system that handles large-value or time-critical Canadian dollar payments.

Early in 1998, the Debt Clearing Service (DCS) was designated as subject to the Bank's oversight under the PCSA. In early 1999, similar action was taken with the Large Value Transfer System (LVTS). This did not result in any significant change in the risk-control arrangements of these systems because the Bank had been closely involved in their design. But the designation has provided greater legal certainty that the obligations of the system's participants would be settled according to the rules of the system even if one of the participants were to fail.

LVTS begins full operations

Canada's payments system became safer and more efficient early in 1999 when, after some unanticipated delays, the LVTS became fully operational. This new electronic payments system forms the core of the national payments system, providing a crucial central mechanism for reducing and controlling systemic risk. Other major clearing and settlement systems, such as the DCS, will use the LVTS to settle payment obligations among participants.

Bringing money market securities into DCS

The safety and efficiency of the financial sector was further enhanced in 1998 when over \$150 billion of corporate money market securities were brought into the DCS. These securities are now traded, and the payment obligations arising from the trades are settled, in a system that is risk-proofed. Efficiency has been improved by eliminating the need for physical delivery of the securities and the exchange of the physical payment items.

In addition to these corporate securities, over \$380 billion in Government of Canada securities were in this system at the end of 1998.

Acting as settlement agent

To further reduce the risk in the financial system, the Bank of Canada has agreed to act as settlement agent for the DCS. This role eliminates the so-called "banker risk" in the system—the risk



arising from the possible failure of a private sector institution acting as the settlement agent.

Clearing and settlement systems for foreign exchange

The Bank continues to have discussions with the operators and participants of clearing and settlement systems designed to reduce or eliminate the settlement risk in foreign exchange transactions. The discussions concern the development of arrangements for settling the Canadian dollar portion of these transactions and the Bank's role as settlement agent for these systems. One proposal would have the Bank, the LVTS, and the DCS open at 12:30 a.m. each business day to overlap with the business hours of payments systems in Europe and the Far East.

Services to the federal government

Managing the public debt and the government's cash balances

As fiscal agent for the federal government, the Bank provides advice on managing the public debt and handles new borrowings in the domestic treasury bill and bond markets. Borrowings are done through auctions. Over 50 were run by the Bank during the year. As the government's banker, the Bank also manages the government's cash balances. This too involves auctions. To maximize the government's revenue, portions of the cash balances are offered almost daily as term deposits and are bid for by financial institutions. In the autumn of 1998, a new automated system was introduced for handling all of these auctions.

Improving financial market efficiency

The Bank has an interest in the development of Canadian financial markets and actively

supports measures to improve their efficiency. In 1998, after extensive consultations with market participants, the Bank and the Department of Finance introduced new rules governing dealer and client bidding at Government of Canada treasury bill and bond auctions. The Bank also

co-operated with the Investment Dealers Association of Canada in developing a new code of conduct governing trading in wholesale markets for outstanding domestic debt. To support the liquidity of the bond market, the Bank undertook, on behalf of the government, a pilot operation that involved buying amounts of smaller outstanding government issues that are not actively traded. This allows for larger issues of more-liquid debt maturities.

Managing the government's foreign reserves and financial risk

The Bank manages the government's foreign exchange reserves. It invests the assets of the Exchange Fund Account and is involved with borrowings when necessary to maintain an adequate level of reserves. The Bank also intervenes in the foreign

The method for implementing monetary

policy is tied to the way

payments are cleared

and settled each day. In

1998, the Bank deter-

mined the method that

it would employ under

the new LVTS. Details

can be found in the

autumn issue of the

Bank of Canada

Review.

MacKay Report

The Report of the Task Force on the Future of the Canadian Financial Services Sector (the MacKay report) was released in September. The report proposes significant changes to the current arrangements in the Canadian financial sector. The Bank is working closely with the Department of Finance to ensure that these important issues are given careful consideration.



exchange market, on behalf of the government, to influence trading in the Canadian dollar. Because of the dollar's weakness, intervention was heavy at times during 1998, as were foreign currency borrowings to increase reserve holdings.

To reflect the growth of the exchange market in Canada, the Bank and the Department of Finance established a new intervention policy in September. This approach is less automatic and allows more discretion in the timing and amount of intervention. The Bank also participated with other industrialized countries in efforts to standardize and improve the quality of the information on foreign holdings that is reported to the public.

In addition, the Bank measures and monitors the government's exposure to financial risk. In 1998, a joint committee of the Department of Finance and the Bank of Canada was established to oversee this operation.

International activities on behalf of the government

Throughout 1998, the Bank of Canada advised and assisted the government concerning Canada's participation in several multilateral financial assistance packages arranged for emerging-market economies. Early in the year, a group of countries, led by the Group of Seven (G-7), agreed to establish bilateral credit lines for South Korea in support of a large financial package that had been arranged for them in December 1997 by the International Monetary Fund (IMF). Canada's contribution was an amount up to US\$1 billion. South Korea did not need to draw on the facility.

In July, for the first time in 20 years, the IMF activated the General Arrangements to Borrow (GAB) to help finance a loan to Russia. Similarly, in December, the New Arrangements to Borrow (NAB), which are similar to the GAB, were activated to support an IMF financial package for Brazil. Canadian loans extended to the IMF under both the GAB and the NAB form part of Canada's international reserves.

GAB and NAB

The General Arrangements to Borrow (GAB) were established by the Group of Ten (G-10) countries in 1962 to supplement the regular quota-based resources of the International Monetary Fund.

The New Arrangements to Borrow (NAB) came into force in November 1998. Like the GAB, they provide additional resources to the IMF to forestall or cope with emergencies that threaten the stability of the international financial system. There are 25 participants in this new arrangement, including the G-10 countries.

Although the GAB remains in existence, the NAB is the facility of first and principal recourse. Together, they provide the IMF with supplementary resources roughly equivalent to US\$48 billion, of which Canada's share is currently about US\$2 billion.

In addition to the IMF arrangement, a multilateral credit facility was provided to the Brazilian central bank by a group of 20 industrialized countries. Canada's share in this facility was US\$500 million.

Services to financial institutions

Federal legislation requires the Bank of Canada to provide a security registry service in all provinces. Lenders register with the Bank their intention to take collateral from borrowers in the form of certain financial assets as security against loans. This registry can be searched for prior registrations.

For more than a year, the Bank has been looking at alternative ways of delivering this service. It decided to contract out the development and operation of a new computer-based



Strengthening the International Financial System

Over the past year, a number of important initiatives were taken to strengthen the international financial system.

Particularly important was the work of three groups that were set up in April to look at a range of issues to reform the financial system. The working groups were made up of representatives of 22 industrial and emerging-market economies. Their reports were published in October and are available on the Web sites of the Bank for International Settlements and the International Monetary Fund (IMF).

The first group considered how transparency and accountability can improve economic performance. The second group studied the principles and policies that foster the development of a stable and efficient financial system. Highlighting this study was a Canadian initiative supporting "peer reviews" of national supervisory systems. The third group focused on policies that would help prevent international financial crises and contribute to their orderly resolution. It stressed the importance of appropriate exchange rate regimes, better risk management by lenders, limits on guarantees provided by governments, and effective insolvency regimes. The third group's report also set out a framework that would allow

debt obligations to be worked out in a co-operative and orderly way to serve the interests of both debtors and creditors.

The Bank of Canada was represented on the first and third of these working groups, while the Department of Finance participated in the second.

At the end of October, G-7 finance ministers and central bank governors issued a communiqué in which they made a commitment to implement many of the reforms recommended by these three groups. The objective, they said, is to create "an international financial system for the twenty first century that captures the full benefits of global markets and capital flows, minimizes the risk of disruption, and better protects the most vulnerable while promoting the international monetary stability which is an element of a stable international financial system." They also pledged to work with other countries to promote the adoption of these reforms.

Two other developments that have helped to strengthen the international financial system were the establishment of the New Arrangements to Borrow in November, and the general increase in IMF quotas that came into effect in January 1999.

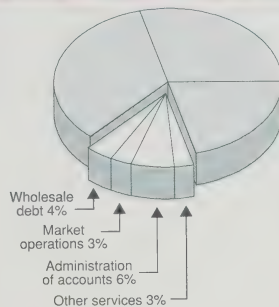


system, which was in place by mid-1998. Under the new arrangements, lenders register their intention to take security directly with the operator of the system at various points throughout the country. As before, the registry can be searched in response to requests submitted by mail, facsimile, and courier. In the future, searches by authorized users will be possible through remote Internet access.

Services to the general public

Chartered banks are required to transfer to the Bank of Canada all unclaimed bank balances maintained in Canada in Canadian currency that have been inactive for a period of 10 years. In 1998, for the first time, the Bank's Web site provided direct public access to information about these unclaimed bank balances. There were more than 300,000 visits to the site after it became operational in November. This service supplements the 1-800 telephone service and Internet e-mail address introduced in 1997.

Operating Expenses Related to Central Banking Services



In 1998, the Bank responded to 10,500 general inquiries (46 per cent more than in 1997), completed more than 50,000 searches (79 per cent more than in 1997), and paid a total of \$4.7 million (36 per cent more than in 1997) to settle approximately 9,800 claims (61 per cent more than in 1997).

Further rapid growth in claim settlements is expected now that the Web site is up and running.

Operating expenses

Expenses for central banking services were \$32 million in 1998, or just under 17 per cent of the Bank's total operating expenses. This represents a decline of about \$1.5 million or 4.5 per cent from 1997, mainly attributable to more efficient

delivery of these services. Revenues received for services provided totalled just under \$1 million.

Unclaimed Bank Balances

The public can search for unclaimed bank balances on the Bank's Web site at

<http://www.bank-banque-canada.ca/>

For those without Internet access, many public libraries are equipped with Internet stations. The public can also access information on unclaimed bank balances at the Bank's five regional offices.

Information is also available by calling 1-888-891-6398.



Retail Debt Services

In its role as fiscal agent, the Bank provides many services related to handling the federal government's debt. Those that relate to debt held mainly by large institutional investors were described under Central Banking Services. The remainder relate to the government's retail debt, which includes Canada Savings Bonds (CSBs) and other debt held by individuals.

The Bank's retail debt services are distinct from its other operations. The Bank provides these services for Canada Investment and Savings, an agency of the Department of Finance, and recovers its costs from the federal government. Canada Investment and Savings is responsible for directing the retail debt program, while the Bank's role is to provide operational and systems support. (The annual report of Canada Investment and Savings is available from the Department of Finance.)

Because millions of Canadians hold the government's debt, extensive computer systems and call-centre facilities are needed to service the accounts. As a result, the resources committed to retail debt are considerable, and they have been growing in recent years, as key underlying computer systems have been redesigned to allow the introduction of new services.

Activities in 1998

During 1998, a new computer-based system for handling the retail debt register was brought on stream after four years of development. This was a major overhaul of a system that had been built in the 1970s. Over the year, progress was made on another multi-year undertaking—a complete revamping of the process for handling the CSB payroll savings plan. This plan is offered across the country through more than 15,000 employers. Many of these employers had complained

about the administrative work involved in being part of the payroll savings plan. The new process sharply reduces their work and eliminates fees paid by the government for services from financial institutions. It adds to the Bank's activities,

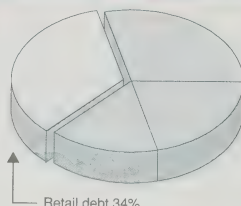
however, and was a significant part of the increase in retail debt operating expenses in 1998.

The Bank also provided operational support as new features were added to the government's retail debt program during the year. This included the introduction of the Canada Premium Bond, which offers a higher interest rate but can be redeemed only annually. It also included an extension of the sales period, beyond the traditional autumn campaign, for

both Canada Premium Bonds and CSBs.

During 1998, the Bank completed the consolidation in Ottawa of services to bondholders that were previously offered through the Bank's agencies.

Operating Expenses Related to Retail Debt Services



Operating expenses

Expenses for retail debt services were \$65.5 million in 1998, or 34 per cent of the Bank's total operating expenses. This represents an increase of about \$18 million or 37 per cent over 1997. The increase is due to new computer systems and support for the expanded retail debt program. All of these costs are recovered from the federal government.

FINANCIAL SUMMARY





Financial Summary

Operating expenses

Monetary policy, currency, and central banking services

In the past few years, the Bank's core functions—monetary policy, currency, and central banking services—have been extensively reviewed and restructured to focus more sharply on the Bank's public policy activities, the needs of its clients, and the efficiency and effectiveness of its operations. This strategy has yielded cost savings, a reduction in regular staff, and the sale of 9 of the 13 buildings owned by the Bank.

At the same time, the review and restructuring required new investments in technology and staff training, as well as spending to improve communications and expand regional offices. The net result has been a saving of more than \$39 million, or 24 per cent, in 1998 compared with expenditures in 1994.

In 1998, expenses for monetary policy, currency, and central banking services were more than \$8 million lower than in 1997, a 6 per cent saving. This was mainly due to a decrease in the number of bank notes printed and other cost savings from the rationalization of operations and service delivery.

The financial impact of the restructuring concluded in 1998. Several new programs in currency and central banking services are expected to increase expenditures over the next few years. There will also be some increase in the cost for bank notes in 1999 due to the buildup of additional inventories, but these will be offset by lower costs in 2000.

Retail debt services

The Bank also provides services for Canada Investment and Savings—the agency responsible for the retail debt program. Legislation was changed in mid-1997 to allow the Bank to charge for these services in order to clarify accountability for the program. The first full year of cost recovery was 1998.

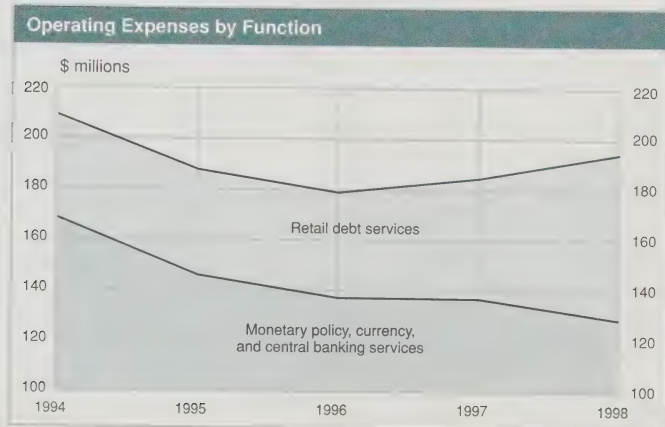
Like other functions of the Bank, retail debt services has been restructured over the past several years. In 1998, expenses were \$18 million higher than in 1997 because of significant changes to major computing systems and expenditures to support new services. At the same time, there have been savings from the introduction of new technology and the consolidation of bond transactions.

Salary expenses

In 1998, the Bank adjusted salaries on average 3 per cent, consistent with its objective of assuring a competitive, equitable salary structure. In addition, salary expenses increased by a further 4 per cent as a result of higher costs for information technology professionals. These increases were largely due to market pressures created by the need to prepare computer systems for the year 2000.

Other expenses/revenue

The Bank had one-time net revenue of \$8.3 million. This was mainly from the sale of four Bank buildings in Winnipeg, Montreal, Toronto, and Saint





John, N.B. These buildings were no longer needed because of the new bank note distribution system and the consolidation of bond and banking services. The gain from the sale was partly offset by a \$1.0 million expense associated with the completion of the Bank's workforce adjustment program in 1998.

Revenue from investments

Total revenue from investments was \$1.8 billion in 1998, an increase of 14 per cent from 1997. The main source of revenue is interest earned on holdings of federal government securities, financed primarily by the bank notes that are issued by the Bank. Net revenue paid to the Government of Canada in 1998 was \$1.7 billion, an increase of 17 per cent from 1997.

Net revenue is not a good indicator of the Bank's management performance. The Bank deals in financial markets to achieve policy

goals, not to maximize its revenues, and these revenues are highly dependent on interest rates. For these reasons, the level of operating expenses is a better indicator of the Bank's stewardship of public resources.

Operating expenses by function

Millions of dollars

	1998	1997	1996	1995	1994
Monetary policy	40.7	37.6	35.0	33.0	33.8
Currency	56.0	65.7	69.6	80.0	101.4
Central banking services	32.2	33.7	32.7	33.1	33.3
	<u>128.9</u>	<u>137.0</u>	<u>137.3</u>	<u>146.1</u>	<u>168.5</u>
Retail debt services	65.5	47.7	41.7	41.7	40.7
Retail debt recoveries*	(65.5)	(28.9)			
Other expenses/(revenue)	(8.3)	(11.6)	34.7	33.0	
Net operating expenses	<u>120.6</u>	<u>144.2</u>	<u>213.7</u>	<u>220.8</u>	<u>209.2</u>

* See page 42, note 1: Retail debt services.

FINANCIAL STATEMENTS

YEAR ENDED 31 DECEMBER 1998



Bank of Canada

Financial reporting responsibility

The accompanying financial statements of the Bank of Canada have been prepared by management in accordance with accounting principles generally accepted in Canada and have been consistently applied. The integrity and objectivity of the data in these financial statements are management's responsibility. Management is responsible for ensuring that all information in the annual report is consistent with the financial statements.

In support of its responsibility, management maintains financial and management control systems and practices to provide reasonable assurance that the financial information is reliable, that the assets are safeguarded, and the operations are carried out effectively. The Bank has an internal audit department whose functions include reviewing internal controls and their application, on an ongoing basis.

The Board of Directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting and internal control and exercises this responsibility through the Audit Committee of the Board. The Audit Committee reviews the Bank's annual financial statements and recommends their approval by the Board of Directors. The Audit Committee meets with management, the internal auditor, and the Bank's external auditors appointed by Order-in-Council.

These financial statements have been audited by the Bank's external auditors, Coopers & Lybrand and Caron Bélanger Ernst & Young, and their report is presented herein.


G.G. Thiessen, Governor L.T. Requard, Corporate Secretary

Ottawa, Canada



AUDITORS OF THE BANK OF CANADA
VÉRIFICATEURS DE LA BANQUE DU CANADA

C. P. 813, SUCCURSALE B

OTTAWA, CANADA
K1P 5P9

P.O. BOX 813, STATION B

CARON BÉLANGER ERNST & YOUNG

COOPERS & LYBRAND

AUDITORS' REPORT

To the Minister of Finance, registered shareholder of the Bank of Canada

We have audited the balance sheet of the Bank of Canada as at 31 December 1998 and the statement of revenue and expense for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Bank's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Bank as at 31 December 1998 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles.

Chartered Accountants

Chartered Accountants

Ottawa, Canada
22 January 1999



Bank of Canada

Statement of revenue and expense

Year ended 31 December 1998

	1998	1997
	Millions of dollars	
REVENUE		
Revenue from investments	<u>1,799.4</u>	<u>1,578.6</u>
 EXPENSE by function (notes 1 and 3)		
Monetary policy	40.7	37.6
Currency	56.0	65.7
Central banking services	<u>32.2</u>	<u>33.7</u>
	128.9	137.0
 Retail debt services - expenses	65.5	47.7
Retail debt services - recoveries	(65.5)	(28.9)
Other revenue - net	<u>(8.3)</u>	<u>(11.6)</u>
	120.6	144.2
 NET REVENUE PAID TO		
RECEIVER GENERAL FOR CANADA	<u>1,678.8</u>	<u>1,434.4</u>

(See accompanying notes to the financial statements.)



Bank of Canada

Balance sheet

As at 31 December 1998

ASSETS	1998	1997
	Millions of dollars	
Deposits in foreign currencies		
U.S. dollars	321.1	383.1
Other currencies	6.2	3.2
	<u>327.3</u>	<u>386.3</u>
Advances to members of the Canadian Payments Association	655.7	363.3
Investments (note 8)		
Treasury bills of Canada	10,563.8	14,065.0
Other securities issued or guaranteed by		
Canada maturing within three years	6,302.2	4,165.7
Other securities issued or guaranteed by		
Canada not maturing within three years	10,850.1	8,799.7
Other investments	4,455.7	3,434.1
	<u>32,201.8</u>	<u>30,464.5</u>
Bank premises (note 4)	188.0	189.0
Other assets (note 5)	436.4	346.1
	<u><u>33,809.2</u></u>	<u><u>31,749.2</u></u>

(See accompanying notes to the financial statements.)



LIABILITIES

1998 1997

Millions of dollars

Capital paid up (note 6)	5.0	5.0
Rest fund (note 7)	25.0	25.0
Bank notes in circulation	32,637.5	30,542.0
Deposits		
Government of Canada	10.6	40.6
Chartered banks	578.7	539.0
Other members of the Canadian Payments Association	73.5	24.6
Other deposits	243.7	278.3
	906.5	882.5
Liabilities in foreign currencies		
Government of Canada	162.0	231.2
Other liabilities	73.2	63.5
	33,809.2	31,749.2

Governor, G.G. Thiessen

Chief Accountant, F.J. Mahoney

On behalf of the Board

Chairman, Audit Committee, W. Dubowec FCA

Lead Director, J. Maxwell



Bank of Canada

Notes to the financial statements

Year ended 31 December 1998

1. Bank functions

The Bank of Canada's primary responsibilities are set out in the Bank of Canada Act and can be grouped into four broad functions which are described below. Net operating expenses in the *Statement of revenue and expense* are reported on the basis of these four corporate functions. Certain comparative figures have been reclassified to conform with the financial statement presentation adopted in the current year. Net operating expenses by major classes of expenditure are presented in note 3.

Monetary policy

The Bank's most important responsibility is monetary policy. Monetary policy is concerned with managing the rate of monetary expansion in a way that is consistent with preserving the value of money.

Currency

The Bank is responsible for issuing bank notes in Canada. This responsibility involves note design (including anti-counterfeiting features), as well as the printing and distribution of bank notes and their eventual replacement.

Central banking services

The Bank carries out a variety of activities that regulate and support Canada's principal systems for clearing and settling payments and other financial transactions. The Bank also provides a number of central banking services and advice to the federal government, financial institutions, and the general public. The Bank advises the federal government on matters relating to the public debt and is responsible for issuing market debt, maintaining bondholder records, and making payments on behalf of the government for interest and debt redemption.

Retail debt services

As fiscal agent, the Bank provides systems and operational support services to the Canada Investment and Savings agency (CI&S) in support of the federal government's retail debt program and is responsible for issuing debt, maintaining bondholder records, and making payments on behalf of the federal government for interest and debt redemption. The Bank recovers the cost of retail debt operations on a full cost basis. Recoveries from the federal government began with amendment of the Bank of Canada Act, effective June 1997.

2. Significant accounting policies

The financial statements of the Bank are in accordance with generally accepted accounting principles and conform to the disclosure and accounting requirements of the Bank of Canada Act and the Bank's by-laws. As all material changes in financial position are evident from the financial statements, a separate statement of changes in financial position has not been prepared as it would not provide any additional useful information. The significant accounting policies of the Bank are:

a) Revenues and expenses

Revenues and expenses are accounted for on the accrual basis, except for interest on advances to a bank ordered to be wound up which is recorded as received.

b) Translation of foreign currencies

Assets and liabilities in foreign currencies are translated to Canadian dollars at the rates of exchange prevailing at the year-end. Foreign currency assets held under short-term foreign currency swap arrangements with the Exchange Fund Account of the Government of Canada, as described in note 11(a), are converted to Canadian dollars at the contracted rates. Gains and losses from translation of, and transactions in, foreign currencies are included in revenue.



c) Advances

Advances to members of the Canadian Payments Association are liquidity loans for which the Bank charges the Bank Rate. These loans are fully collateralized and generally overnight in duration.

d) Investments

Investments, consisting mainly of Government of Canada treasury bills and bonds, are recorded at cost and are adjusted for amortization of purchase discounts and premiums. The amortization, as well as gains and losses on disposition, is included in revenue.

e) Bank premises

Bank premises, consisting of land, buildings, computer hardware/software, and other equipment, are recorded at cost less accumulated depreciation. Computer software is capitalized only when its cost exceeds \$2 million. Depreciation is calculated using the straight-line method and is applied over the estimated useful lives of the assets, as shown below.

Buildings	25 to 40 years
Computer hardware/software	3 to 7 years
Other equipment	5 to 15 years

f) Deposits

The liabilities within this category are generally Canadian dollar non-interest-bearing demand deposits.

g) Insurance

The Bank does not insure against direct risks of loss to the Bank, except for potential liabilities to third parties and where there are legal or contractual obligations to carry insurance. Any costs arising from these risks are recorded in the accounts at the time they can be reasonably estimated.

3. Expense by classes of expenditure

	1998	1997
	Millions of dollars	
Salaries	77.2	72.3
Benefits and other staff expenses	14.8	17.7
Currency costs	14.8	18.4
Premises maintenance, net of rental income	22.2	26.1
Services and supplies	43.4	30.7
Depreciation	23.7	22.3
	<u>196.1</u>	<u>187.5</u>
Recoveries		
Retail debt services	(65.5)	(28.9)
Other	(1.7)	(2.8)
	<u>128.9</u>	<u>155.8</u>
Other expenses (revenue)		
Workforce adjustment (note 9)	1.0	2.5
Miscellaneous	(9.3)	(14.1)
Total	<u>120.6</u>	<u>144.2</u>

Salaries and benefits of Bank staff engaged in premises maintenance are not included in the *Salaries* or *Benefits and other staff expenses* categories, but rather as part of *Premises* expenses.

Recoveries represent the fees charged by the Bank for a variety of services.

Miscellaneous revenue for 1998 and 1997 principally reflects net book gains on the sale of Bank buildings.



4. Bank premises

	1998			1997		
	Millions of dollars					
	Cost	Accumulated depreciation	Net book value	Cost	Accumulated depreciation	Net book value
Land and buildings	168.0	65.1	102.9	201.0	88.2	112.8
Computer hardware/software	61.6	24.6	37.0	36.1	24.0	12.1
Other equipment	136.5	88.4	48.1	132.5	83.0	49.5
	366.1	178.1	188.0	369.6	195.2	174.4
Projects in progress	-	-	-	14.6	-	14.6
	366.1	178.1	188.0	384.2	195.2	189.0

5. Other assets

This category includes accrued interest on investments of \$352.1 million (\$286.4 million in 1997).

6. Capital paid up

The authorized capital of the Bank is \$5.0 million divided into 100,000 shares with a par value of \$50 each. The shares are fully paid and, in accordance with the Bank of Canada Act, have been issued to the Minister of Finance, who is holding them on behalf of the Government of Canada.

7. Rest fund

The rest fund was established in accordance with the Bank of Canada Act and represents the general reserve of the Bank. The rest fund was accumulated out of net revenue until it reached the stipulated maximum amount of \$25.0 million in 1955.

8. Investments

This category includes Government of Canada treasury bills and bonds as well as other investments which are held under short-term foreign currency swap arrangements with the Exchange Fund Account of the Government of Canada as described in note 11(a).

The Bank typically holds its investments in treasury bills and bonds until maturity. The amortized book values of these investments approximate their par values. At the year-end, the average yield on the Bank's holdings of treasury bills which average three months to maturity was 5.0 per cent (3.9 per cent in 1997), while the average yield for bonds maturing within three years was 6.6 per cent (6.6 per cent in 1997), and for those maturing in over three years was 6.9 per cent (7.8 per cent in 1997).

9. Workforce adjustment

Following extensive reviews of its activities, the Bank has streamlined a number of its operations resulting in a total reduction of approximately 640 of its staff positions over the past 3 years. The position reductions have been accomplished through early retirements and voluntary departures, as well as staff layoffs concentrated at the Bank's agency locations across Canada where redeployment opportunities were limited. To record termination costs, the Bank made provisions in its accounts of \$33 million in 1995, \$5 million in 1996, and \$2.5 million in 1997. As at 31 December 1998, when the workforce adjustment program ended, the total cost of the program was \$41.5 million compared with the provision of \$40.5 million. The difference was included in expenses for 1998.



10. Pension plan

The Bank sponsors a defined-benefit pension plan for its employees which is registered under the Pension Benefits Standards Act. The plan provides pension benefits based on length of service and rates of pay.

Actuarial valuations of the pension plan are made periodically by an independent actuary using the projected benefit method prorated on service. Market-related values are used to value pension plan assets. Based on the latest actuarial valuation as at 31 December 1995, the estimated present value of the accrued pension benefits as at 31 December 1998 was \$449.6 million (\$436.5 million in 1997), and the estimated market-related value of the pension plan assets was \$565.5 million (\$512.3 million in 1997).

Pension expense for 1998 was in a credit position of \$4.3 million (\$1.3 million in 1997). These amounts comprise the actuarially computed cost of pension benefits in respect of current year service and the amortization of past service costs and experience gains and losses. Amortization is calculated on a straight-line basis over the expected average remaining service life of the plan members, currently 12 years.

11. Commitments

a) Foreign currency contracts

In the ordinary course of business, the Bank enters into commitments involving the purchase and sale of foreign currencies. In particular, the Bank enters into short-term foreign currency swap arrangements with the Exchange Fund Account (EFA) of the Government of Canada as part of its cash management operations within the Canadian banking system. These transactions, which are made with the concurrence of the Minister of Finance under a standing authority, involve the temporary acquisition by the Bank of foreign currency investments from the EFA. These investments are paid for in Canadian dollars at the prevailing exchange rate with a commitment to reverse the transaction at the same rate of exchange at a future date. The fair values of these investments are not materially different from their book values. At the year-end, the average yield for these investments was 6.0 per cent (6.1 per cent in 1997).

As well, the Bank of Canada is a participant in two foreign currency swap facilities with foreign central banks. The first, amounting to US\$2 billion, is with the U.S. Federal Reserve. The second, amounting to Can\$1 billion, is with the Banco de México. There were no drawings under either facility in 1998 or 1997.

A summary of outstanding commitments follows.

	1998	1997
	Millions of dollars	
Foreign currency contracts - purchases	95.6	95.8
- sales	4,644.3	3,573.8

As at 31 December 1998, outstanding foreign currency contracts included sale commitments of \$4,548.7 million (\$3,476.2 million in 1997) under swap arrangements with the EFA.



b) Investment contracts

In the ordinary course of business, the Bank enters into commitments involving the purchase and sale of securities. A summary of these outstanding commitments follows.

		1998	1997
		Millions of dollars	
Investment contracts	- purchases	1,552.5	-
	- sales	-	-

As at 31 December 1998, outstanding investment contracts included purchase commitments of \$1,552.5 million under Sale and Repurchase Agreements (nil at the end of 1997) which were settled on 4 January 1999.

12. Year 2000

The year-2000 computer issue arises chiefly because many date-sensitive automated systems have not been designed to recognize correctly the year 2000. This represents a significant challenge for all organizations. If not addressed properly, the year-2000 issue could have an impact on operations and financial reporting, ranging from minor errors to the failures of critical systems. The effects of the year-2000 issue could be experienced before, as well as on or after, 1 January 2000. Despite best efforts, it is not possible to be certain that all aspects of the year-2000 issue affecting the Bank, including those related to the efforts of clients, suppliers, or other third parties, will be fully resolved.

The Bank of Canada has a business plan for dealing with the year-2000 issue. The objectives of that plan are to ensure that the Bank's critical internal systems will function properly, to coordinate with business partners the testing of shared systems, and to ensure that appropriate contingency plans are in place in the event of disruptions or system failures. Since 1997, the Bank has had a team assigned solely to implementation of the plan, which entails the overall management, direction, and support of year-2000 initiatives.



Governing Council

Gordon G. Thiessen, Governor
Bernard Bonin, Senior Deputy Governor

Deputy Governors

Charles Freedman	Tim E. Noël
W. Paul Jenkins	Sheryl Kennedy

Advisers

Serge Vachon ¹	Pierre Duguay
Janet Cosier	Vaughn O'Regan
Donald R. Stephenson	David Laidler ²

L. Theodore Requard, Corporate Secretary

Financial Markets Department

Ronald M. Parker, Chief
Nicholas Close, Deputy Chief
Patrick E. Demerse, Director of Market Operations and Analysis
D. Mark Zelmer, Research Adviser
George C. Nowlan, Regional Division Chief, Toronto
Louis-Robert Lafleur, Regional Division Chief, Montreal

Research Department

David J. Longworth, Chief
Brian O'Reilly, Deputy Chief
Irene Ip, Research Adviser
Tiff Macklem, Research Adviser
Paul R. Fenton, Senior Regional Representative, Economics

Department of Monetary and

Financial Analysis

John G. Selody, Chief
Clyde A. Goodlet, Regulatory Policy Adviser
Jean-Pierre Aubry, Deputy Chief
James F. Dingle, Research Adviser³
Kevin Clinton, Research Adviser

International Department

John D. Murray, Chief
James E. Powell, Deputy Chief
Lawrence Schembri, Research Adviser

Department of Banking Operations

Bonnie J. Schwab, Chief
Gerry Gaetz, Director of Currency
Jim Reain, Director of Banking Services
Charles Spencer, Director of Client Services

Government Securities Services

Roy L. Flett, Chief
William G. Percival, Director of Operations and Administration
Edward P. Fine, Director of Client Services and Strategic Planning

Executive and Legal Services

L. Theodore Requard, Corporate Secretary
Deborah M. Duffy, General Counsel

Communications Services

Bruce Yemen, Chief
Jocelyne Charron, Deputy Chief

Infrastructure Services

Daniel W. MacDonald, Chief
F. J. Bruce Turner, Director of Business Development
Chris J. Hemstead, Director of Systems Solutions and Practices
John Otterspoor, Director of Corporate Work Environment

Management Services

Janet Cosier, Chief
Frank J. Mahoney, Director, Operations Centre, and Chief Accountant
Richard A. J. Julien, Director, Client and Employee Services
Claude Montambault, Human Resources Adviser

Audit Department

Peter Koppe, Internal Auditor

1. Also Chairman of the Board of Directors of the Canadian Payments Association

2. Visiting Special Adviser

3. Also Deputy Chairman of the Board of Directors of the Canadian Payments Association

Note: Positions as of 26 February 1999

**Senior Regional Representatives (Economics)****Halifax (Atlantic provinces)**

Paul R. Fenton

Montreal (Quebec)

Louis-Robert Lafleur

Toronto (Ontario)

Brigid Brady

Calgary (Prairie provinces and Northwest Territories)

Hung-Hay Lau

Vancouver (British Columbia and Yukon)

Acting: Farid Novin

Senior Regional Representatives (Operations)**Halifax (Atlantic provinces)**

Robert Dolomont

Montreal (Quebec)

Lorraine Lavolette

Toronto (Ontario)

Michael D. Stockfish

Calgary (Prairie provinces and Northwest Territories)

Harry Hooper

Vancouver (British Columbia and Yukon)

Gerrit Bilkes

Note: Positions as of 26 February 1999

For Further Information about the Bank of Canada

Internet<http://www.bank-banque-canada.ca/>

Provides timely access to press releases, speeches by the Governor, many of our major publications, current financial data, and year-2000 preparations.

Public information

For general information on the role and functions of the Bank, contact our Public Information office.

Telephone: 1-800-303-1282

Fax: (613) 782-7713

For information on unclaimed bank balances

Telephone: 1-888-891-6398

E-mail: ucbalances@bank-banque-canada.ca*Publications**Monetary Policy Report*

A detailed summary of the Bank of Canada's policies and strategies as well as a look at the current economic climate and its implications for inflation. Semi-annual. Without charge.

Bank of Canada Review

A quarterly publication that combines economic commentary and feature articles with a set of statistical tables. By subscription.

Weekly Financial Statistics

A 20-page package of banking and money market statistics. By subscription.

For information about these and other publications, contact

Publications Distribution

234 Wellington Street, Ottawa, K1A 0G9

Telephone: (613) 782-8248

E-mail: publications@bank-banque-canada.ca

Représentants principaux (Opérations)

Halifax (provinces de l'Atlantique) Robert Dolomont

Montréal (Québec) Lorraine Lavoie

Toronto (Ontario) Michael D. Stockfish

Calgary (provinces des Prairies et Territoires du Nord-Ouest) Harry Hooper

Vancouver (Colombie-Britannique et Yukon) Gerrit Bilkes

Représentants principaux (Analyse économique)

Halifax (provinces de l'Atlantique) Paul R. Fenton

Montréal (Québec) Louis-Robert Lafleur

Toronto (Ontario) Brigid Brady

Calgary (provinces des Prairies et Territoires du Nord-Ouest) Hung-Hay Lau

Vancouver (Colombie-Britannique et Yukon) Farid Novin (par intérim)

Nota : Postes occupés au 26 février 1999

Internet

<http://www.bank-banque-canada.ca/>

Accès rapide aux communautés de presse et aux allocations du gouverneur, à un grand nombre de nos principales publications, à des données financières à jour ainsi qu'à un compte rendu portant sur la préparation de la Banque au passage à l'an 2000.

Information publique

Pour obtenir des renseignements généraux sur le rôle et les fonctions de la Banque, communiquer avec le Service d'information publique :

Téléphone : 1 800 303-1282

Télécopieur : (613) 782-7713

Pour se renseigner sur les soldes non réclamés :

Téléphone : 1 888 891-6398

Adresse électronique :

soldesnr@bank-banque-canada.ca

Publications

Rapport sur la politique monétaire

Sommaire détaillé des politiques et des stratégies de la Banque du Canada et analyse de la conjoncture économique et de son incidence sur l'inflation. Publication semestrielle gratuite.

Revue de la Banque du Canada

Condensé trimestriel de commentaires sur l'actualité économique, d'articles de fond et de tableaux statistiques. Sur abonnement.

Bulletin hebdomadaire de statistiques financières

Recueil de 20 pages de statistiques sur les banques et le marché monétaire. Sur abonnement.

Pour se renseigner sur ces publications et

d'autres, s'adresser au :

Service de la diffusion des publications
234, rue Wellington, Ottawa K1A 0G9

Téléphone : (613) 782-8248

Adresse électronique :

publications@bank-banque-canada.ca



Conseil de direction

Gordon G. Thiessen, gouverneur
Bernard Bonin, premier sous-gouverneur

Sous-gouverneurs

Charles Freedman
W. Paul Jenkins
Tim E. Noël
Sheryl Kennedy

Conseillers

Serge Vachon¹
Janet Cosler
Vaughn O'Regan
Pierre Duguay
David Laidler²

L. Theodore Reguard, secrétaire général

Services des titres gouvernementaux

Roy L. Flett, chef
William G. Percival, directeur des Opérations et de l'Administration
Edward P. Fine, directeur du Service à la clientèle et de la Planification stratégique

Services à la Haute Direction et Services juridiques

L. Theodore Reguard, secrétaire général
Deborah M. Duffy, avocate générale

Services de communication

Bruce Yermen, chef
Jocelyne Charron, sous-chef

Services techniques

Daniel W. MacDonald, chef
F. J. Bruce Turner, directeur de l'Expansion des secteurs d'activité
Chris J. Hemstead, directeur des Systèmes et solutions informatiques
John Ottenspoor, directeur du Milieu de travail général

Services de gestion

Janet Cosler, chef
Frank J. Mahoney, directeur du Centre des opérations et comptable en chef
Richard A. J. Julien, directeur des Services à la clientèle et aux employés
Claude Montambault, conseiller en ressources humaines

Département de la Vérification

Peter Koppe, vérificateur interne

Département des Marchés financiers

Ronald M. Parker, chef
Nicholas Close, sous-chef
Patrick E. Denerse, directeur des Opérations sur le marché et de l'Analyse

D. Mark Zeimer, conseiller en recherches
George C. Nowlan, chef de bureau régional, Toronto
Louis-Robert Latteur, chef de bureau régional, Montréal

Département des Recherches

David J. Longworth, chef
Brian O'Reilly, sous-chef
Irene Ip, conseillère en recherches
Tiff Macklem, conseiller en recherches
Paul R. Fenton, représentant régional principal – Analyse économique

Département des Études monétaires et financières

John G. Selody, chef
Clyde A. Goodlet, conseiller en politiques de réglementation
Jean-Pierre Aubry, sous-chef
James F. Dingle, conseiller en recherches³
Kevin Clinton, conseiller en recherches

Département des Relations internationales

John D. Murray, chef
James E. Powell, sous-chef
Lawrence Schembri, conseiller en recherches

Département des Opérations bancaires

Bonnie J. Schwab, chef
Gerry Gaetz, directeur des Services relatifs aux billets
Jim Reain, directeur des Services bancaires
Charles Spencer, directeur des Services à la clientèle

1. Également président du Conseil d'administration de l'Association canadienne des paiements
2. Conseiller spécial invité
3. Également vice-président du Conseil d'administration de l'Association canadienne des paiements

laquelle le programme de réaménagement des effectifs a pris fin, ces coûts s'élevaient à 41,5 millions de dollars au total, alors qu'une provision globale de 40,5 millions de dollars avait été prévue. L'excédent est comptabilisé avec les dépenses pour 1998.

10. Régime de pension

La Banque offre à ses employés un régime de retraite à prestations déterminées dont elle est le répondant et qui est agréé en vertu de la Loi sur les normes de prestation de pension. Les prestations de pension versées sont fonction des années de service et des taux de rémunération.

Des évaluations actualisées du Régime de pension sont effectuées périodiquement par un actuaire indépendamment à l'aide de la méthode de répartition des prestations au prorata des années de service. La valeur de l'actif du Régime de pension est établie en fonction des cours du marché, selon la dernière évaluation actualisée, datée du 31 décembre 1995, la valeur actuelle estimée des prestations de pension accumulées se chiffre à 449,6 millions de dollars au 31 décembre 1998 (436,3 millions en 1997), tandis que la valeur estimée de l'actif du Régime de pension établie en fonction du marché s'élève à 565,3 millions de dollars (512,3 millions en 1997).

En 1998, le poste des dépenses liées au Régime de pension a affiché un solde créditeur de 4,3 millions de dollars (1,3 million de dollars en 1997). Ces dépenses comprennent le coût comptabilisé sur la base d'évaluations actuarielles des prestations de pension acquises par les employés au cours de l'année. L'amortissement des coûts liés aux services passés et les gains ou pertes actuarielles. L'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire en fonction de la durée moyenne prévue des années de service restantes des participants au Régime, qui est actuellement de 12 ans.

11. Engagements

a) Contrats de devises

Dans le cadre normal de ses activités, la Banque du Canada conclut des contrats d'achat et de vente de devises. Plus particulièrement, elle conclut des swaps à court terme de devises avec le Fonds des changes du gouvernement canadien dans le cadre des opérations de trésorerie qu'elle effectue au sein du système bancaire canadien. Ces opérations, qui sont menées avec l'accord du ministre des Finances en vertu d'une autorisation permanente, consistent en l'achat temporaire par la Banque de devises du Fonds des changes; ces devises sont payées en dollars canadiens au taux de change en vigueur, et la Banque s'engage à les revendre plus tard au même taux. La juste valeur de ces avoirs n'est pas sensiblement différente de leur valeur comptable. À la fin de l'exercice, le taux de rendement moyen de ces placements était de 6,0 % (6,1 % en 1997).

En outre, la Banque du Canada a conclu des accords de swap de devises avec deux autres banques centrales. Le premier, avec la Réserve fédérale des États-Unis, se chiffre à 2 milliards de dollars B.-U., et le deuxième, avec la Banque du Mexique, à 1 milliard de dollars canadiens. Aucun tirage n'a été effectué sur ces deux mécanismes en 1998 et en 1997.

Le tableau ci-après fait état de l'encours des engagements découlant des contrats de devises.

1998	1997	En millions de dollars
4 644,3	3 573,8	- ventes
95,6	95,8	- achats
Contrats de devises		

Au 31 décembre 1998, l'encours des contrats de devises comprenait pour 4 548,7 millions de dollars en engagements de vente conclus dans le cadre de swaps avec le Fonds des changes (3 476,2 millions en 1997).

Les dépenses recouvrées sont constituées des droits que perçoit la Banque sur un certain nombre de services.

Sous *Divers*, les chiffres indiqués pour 1998 et 1997 tiennent principalement à des gains comptables nets résultant de la vente des immeubles de la Banque.

4. Immeubles de la Banque

En millions de dollars		1998		1997	
Amortis- sement comptable	Valeur nette	Amortis- sement comptable	Valeur nette	Amortis- sement comptable	Valeur nette
Terrains et bâtiments	168,0	65,1	102,9	201,0	88,2
	61,6	24,6	37,0	36,1	24,0
	136,5	88,4	48,1	132,5	83,0
Matériel informatique et logiciels	366,1	178,1	188,0	369,6	195,2
	-	-	-	14,6	-
Projets en cours		366,1	178,1	384,2	195,2
		-	-	-	189,0

5. Autres éléments de l'actif

Dans cette catégorie figure l'intérêt couru sur des placements totalisant 352,1 millions de dollars (286,4 millions de dollars en 1997).

6. Capital versé

La Banque a un capital autorisé de 5,0 millions de dollars divisé en 100 000 actions d'une valeur nominale de 50 \$ chacune. Les actions ont été payées intégralement et, conformément à la *Loi sur la Banque du Canada*, elles ont été émises au nom du ministre des Finances, qui les détient pour le compte du gouvernement du Canada.

7. Fonds de réserve

Le fonds de réserve établi en vertu de la *Loi sur la Banque du Canada* représente la réserve générale de la Banque. Des prélèvements sur le revenu net de la Banque ont été accumulés au fonds de réserve jusqu'à ce qu'il atteigne, en 1955, le montant maximal stipulé, soit 25,0 millions de dollars.

8. Placements

Les placements comprennent des bons du Trésor et des obligations du gouvernement du Canada ainsi que des avoirs détenus en vertu de swaps à court terme de devises avec le Fonds des changes du gouvernement canadien, lesquels sont décrits à la note 11, paragraphe a).

En général, la Banque conserve ses bons du Trésor et ses obligations jusqu'à l'échéance. Les valeurs comptables après amortissement de ces placements avoisinent les valeurs nominales. À la fin de l'exercice, le rendement moyen du portefeuille de bons du Trésor de la Banque, dont l'échéance moyenne est de trois mois, était de 5,0 % (3,9 % en 1997), tandis que celui des obligations échéant dans les trois ans et celui des obligations échéant dans plus de trois ans étaient de 6,6 % (6,6 % en 1997) et de 6,9 % (7,8 % en 1997) respectivement.

9. Réaménagement des effectifs

Par suite d'une revue approfondie de ses activités, la Banque a rationalisé un certain nombre de ses opérations, ce qui a entraîné au cours des trois dernières années l'élimination d'environ 640 postes au total. Les réductions d'effectifs se sont effectuées par des départs à la retraite anticipés et des départs volontaires, ainsi que par des mises à pied concentrées dans les agences de la Banque, situées dans différentes villes canadiennes, où les possibilités de réaffectation étaient limitées. La Banque a porté dans ses comptes une somme de 33 millions de dollars en 1995, de 5 millions de dollars en 1996 et de 2,5 millions en 1997 afin de couvrir les coûts liés aux cessations d'emploi. Le 31 décembre 1998, date à

c) Avances

Les avances aux membres de l'Association canadienne des paiements sont des prêts que la Banque consent au taux d'escompte à des fins de trésorerie. Il s'agit généralement de prêts à un jour entièrement garantis.

d) Placements

Les placements, qui consistent surtout en bons du Trésor et en obligations du gouvernement du Canada, sont inscrits au coût d'achat et sont corrigés en fonction de l'amortissement de l'escompte ou de la prime d'émission. Cet amortissement ainsi que les gains ou pertes sur la réalisation de ces placements sont imputés aux revenus.

e) Immeubles de la Banque

Ce poste comprend les terrains, les bâtiments, l'équipement ainsi que le matériel informatique et les logiciels, qui sont inscrits à leur coût, moins l'amortissement cumulé. Les coûts d'acquisition de logiciels ne sont inscrits à l'actif que s'ils dépassent 2 millions de dollars. L'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire en fonction de la durée estimative d'utilisation des actifs, laquelle est indiquée ci-dessous.

Bâtiments	de 25 à 40 ans
Matériel informatique et logiciels	de 3 à 7 ans
Autre équipement	de 5 à 15 ans

f) Dépôts

Les éléments du passif compris dans cette catégorie sont généralement constitués de dépôts à vue en dollars canadiens qui ne sont pas rémunérés.

g) Assurance

La Banque ne s'assure pas contre les risques de perte auxquels elle est directement exposée, sauf lorsque sa responsabilité civile envers les tiers est en cause ou qu'une disposition légale ou contractuelle l'y oblige. Les coûts découlant de ces risques sont inscrits aux comptes des qu'il est possible d'en obtenir une estimation raisonnable.

3. Dépenses par catégorie

	1998	1997	En millions de dollars
Traitements	77,2	72,3	
Avantages sociaux et autres frais de personnel	14,8	17,7	
Coût des billets de banque	14,8	18,4	
Entretien des immeubles, après déduction des revenus de location	22,2	26,1	
Services et fournitures	43,4	30,7	
Amortissement	23,7	22,3	
Dépenses recouvrées	196,1	187,5	
Services relatifs aux titres destinés aux particuliers	(65,5)	(28,9)	
Autres	(1,7)	(2,8)	
Autres dépenses (revenus)	128,9	155,8	
Réaménagement des effectifs (note 9)	1,0	2,5	
Divers	(9,3)	(14,1)	
Total	120,6	144,2	

Les traitements et les avantages sociaux du personnel affecté à l'entretien des immeubles ne sont pas inclus sous *Traitements* ou *Avantages sociaux et autres frais de personnel* mais plutôt dans les dépenses d'entretien des immeubles.

Banque du Canada Notes complémentaires aux états financiers pour l'exercice terminé le 31 décembre 1998

1. Les fonctions de la Banque

Les principales responsabilités de la Banque du Canada sont énoncées dans la *Loi sur la Banque du Canada* et peuvent être regroupées en quatre grandes fonctions, qui sont décrites ci-après. Les dépenses d'exploitation nettes inscrites dans l'*État des revenus et dépenses* sont ventilées selon ces quatre fonctions. Certains chiffres de la période précédente ont été réajustés de manière à être conformes au mode de présentation des états financiers adopté pour l'exercice considéré. Les dépenses d'exploitation nettes réparties entre les principales catégories de dépenses sont présentées à la note 3.

Politique monétaire

La politique monétaire est la plus importante responsabilité de la Banque. Elle a pour objet de gérer le rythme d'expansion monétaire d'une façon qui soit compatible avec le maintien de la valeur de la monnaie. La Banque est chargée d'émettre les billets de banque canadiens. À ce titre, elle s'occupe de concevoir les billets (y compris les caractéristiques de sécurité visant à décourager la contrefaçon), de les faire imprimer, de les distribuer et, au besoin, de les remplacer.

Services de banque centrale

La Banque mène diverses activités en vue de réglementer et d'appuyer les principaux systèmes canadiens de compensation et de règlement des paiements et des autres opérations financières. Elle offre également un certain nombre de services de banque centrale au gouvernement fédéral. Elle offre également un certain nombre de services de banque centrale au gouvernement fédéral. Elle offre également un certain nombre de services de banque centrale au gouvernement fédéral. Elle offre également un certain nombre de services de banque centrale au gouvernement fédéral.

Services relatifs aux titres destinés aux particuliers

À titre d'agent financier du gouvernement fédéral, la Banque fournit un soutien à l'Agence Placements Épargne Canada au chapitre des systèmes et de l'exploitation pour tout ce qui touche au Programme de placement de titres sur le marché de détail du gouvernement fédéral; elle s'occupe d'émettre des titres d'emprunt, de tenir les dossiers des propriétaires d'obligations et d'effectuer les paiements d'intérêts et les remboursements de titres. La Banque recouvre auprès du gouvernement fédéral le coût complet des opérations liées aux titres destinés aux particuliers, ce qu'elle a commencé à faire en juin 1997, à la suite de modifications apportées à la *Loi sur la Banque du Canada*.

2. Principales conventions comptables

Les états financiers de la Banque sont conformes aux principes comptables généralement reconnus et satisfont aux exigences de la *Loi sur la Banque du Canada* et de ses statuts administratifs en matière de comptabilité et de divulgation. Comme les états font clairement ressortir toutes les modifications importantes survenues dans la situation financière, il n'a pas été nécessaire d'établir un état distinct de l'évolution de la situation financière; un tel tableau n'aurait apporté aucun complément d'information utile. Les principales conventions comptables de la Banque sont énumérées ci-dessous :

a) Revenus et dépenses

Les revenus et les dépenses sont inscrits selon la méthode de la comptabilité d'exercice, à l'exception des intérêts sur les avances consenties à une banque dont la liquidation a été ordonnée, lesquels ne sont inscrits que lorsqu'ils sont perçus.

b) Conversion des devises étrangères

Les éléments de l'actif et du passif en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les éléments de l'actif détenus en vertu de swaps à court terme de devises avec le Fonds des changes du gouvernement canadien, lesquels sont décrits à la note 11, paragraphe a), sont convertis en dollars canadiens aux taux de change stipulés dans les contrats. Les gains ou les pertes résultant de la conversion des devises étrangères et des opérations sur devises sont imputés aux revenus.

W. Dubowec, F.C.A., président du Comité de la vérification

J. Maxwell, administratrice principale

Au nom du Conseil

F. J. Mahoney, comptable en chef

G. G. Thiesse, gouverneur

PASSIF		En millions de dollars	
		1998	1997
Capital versé (note 6)	5,0	25,0	25,0
Fonds de réserve (note 7)	25,0	30 542,0	
Billets de banque en circulation	32 637,5		
Dépôts			
Gouvernement du Canada	10,6	40,6	
Banques à charte	578,7	539,0	
Autres membres de l'Association canadienne des paiements	73,5	24,6	
Autres dépôts	243,7	278,3	
	906,5	882,5	
Passif en devises étrangères			
Gouvernement du Canada	162,0	231,2	
Autres éléments du passif	73,2	63,5	
	33 809,2	31 749,2	

Banque du Canada Bilan au 31 décembre 1998

ACTIF

1998 1997
En millions de dollars

Dépôts en devises étrangères	321,1	383,1
Devises américaines	6,2	3,2
Autres devises	327,3	386,3
Avances aux membres de l'Association canadienne des paiements	655,7	363,3
Placements (note 8)	10 563,8	14 065,0
Bons du Trésor du Canada		
Autres valeurs mobilières émises ou garanties par le Canada, échéant dans les trois ans	6 302,2	4 165,7
Autres valeurs mobilières émises ou garanties par le Canada, n'échéant pas dans les trois ans	10 880,1	8 799,7
Autres placements	4 455,7	3 434,1
	32 201,8	30 464,5
Immeubles de la Banque (note 4)	188,0	189,0
Autres éléments de l'actif (note 5)	436,4	346,1
	33 809,2	31 749,2

(Voir notes complémentaires aux états financiers.)



Banque du Canada
État des revenus et dépenses
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1998

	1998	1997	En millions de dollars
REVENUS			
Revenus de placements	1 799,4	1 578,6	
DÉPENSES par fonction (notes 1 et 3)			
Politique monétaire	40,7	37,6	
Monnaie	56,0	65,7	
Services de banque centrale	32,2	33,7	
Services relatifs aux titres destinés aux particuliers — Dépenses	128,9	137,0	
Services relatifs aux titres destinés aux particuliers — Dépenses recouvrées	65,5	47,7	
Services relatifs aux titres destinés aux particuliers — Autres revenus — Montant net	(8,3)	(11,6)	
	120,6	144,2	
REVENU NET VERSÉ AU COMPTE DU RECEVEUR GÉNÉRAL DU CANADA	1 678,8	1 434,4	

(Voir notes complémentaires aux états financiers.)

AUDITORS OF THE BANK OF CANADA
VÉRIFICATEURS DE LA BANQUE DU CANADA

C. P. 813, SUCCURSALE B
OTTAWA, CANADA
K1P 5P9
COOPERS & LYBRAND
P.O. BOX 813, STATION B

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Au ministre des Finances, en sa qualité d'actionnaire inscrit de la Banque du Canada

Nous avons vérifié le bilan de la Banque du Canada au 31 décembre 1998 ainsi que l'état des revenus et dépenses de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Banque. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'incertitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de la Banque au 31 décembre 1998 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus.

Caron Bélanger Ernst & Young
Comptables agréés

Coopers & Lybrand
Comptables agréés

Banque du Canada Responsabilité à l'égard de l'information financière



Rapport annuel pour 1992

1992 1993

Les états financiers de la Banque du Canada, qui sont joints à la présente déclaration, ont été préparés par la direction de la Banque selon les principes comptables généralement reconnus au Canada, qui ont été appliqués de façon constante. La direction répond de l'intégrité et de l'objectivité des données contenues dans les états financiers et veille à ce que les renseignements fournis dans le Rapport annuel concordent avec les états financiers.

À l'appui de cette responsabilité, la direction a mis en place des systèmes et pratiques de contrôle financier et de contrôle de gestion qui lui permettent de fournir un degré raisonnable de certitude quant à la fiabilité des données financières, la protection des biens et l'efficacité des opérations. La Banque s'est dotée d'un département de vérification interne, qui est notamment chargé d'examiner de façon constante les mécanismes de contrôle interne et leur mise en application.

Le Conseil d'administration doit s'assurer que la direction remplit ses obligations en matière de présentation de l'information financière et de contrôle interne, responsabilité dont il s'acquitte par l'entremise de son comité de la vérification. Celui-ci examine les états financiers annuels de la Banque et les fait approuver par le Conseil d'administration. Il rencontre au besoin les membres de la direction, le vérificateur interne et les vérificateurs externes de la Banque, lesquels sont nommés par décret.

Les états financiers de la Banque ont été vérifiés par les vérificateurs externes de la Banque, les cabinets Coopers & Lybrand et Caron Bélanger Ernst & Young, dont le rapport figure ci-après.

G. G. Thiessen, gouverneur

L. T. Reguard, secrétaire général

Ottawa, Canada

ÉTATS FINANCIERS

EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1998

Toutefois, les revenus nets ne constituent pas un bon indicateur de la qualité de la gestion de la Banque. Celle-ci intervient sur les marchés financiers pour réaliser les objectifs qu'elle s'est fixés en matière de politique monétaire et non pour maximiser ses revenus, ceux-ci étant en grande partie fonction du niveau général des taux d'intérêt. Pour ces raisons, le niveau des dépenses d'exploitation est un meilleur indicateur de l'utilisation que la Banque fait des deniers publics.

Répartition des dépenses d'exploitation par fonction

En millions de dollars

	1998	1997	1996	1995	1994
Politique monétaire	40,7	37,6	35,0	33,0	33,8
Monnaie	56,0	65,7	69,6	80,0	101,4
Services de banque centrale	32,2	33,7	32,7	33,1	33,3
Services relatifs aux titres	128,9	137,0	137,3	146,1	168,5
Dépenses recouvrées —	65,5	47,7	41,7	41,7	40,7
Services relatifs aux titres destinés aux particuliers*	(65,5)	(28,9)			
Autres dépenses (revenus)	(8,3)	(11,6)	34,7	33,0	
Dépenses d'exploitation nettes	120,6	144,2	213,7	220,8	209,2

* Voir à la page 42, sous la note 1, le paragraphe concernant les Services relatifs aux titres destinés aux particuliers.

Les autres dépenses et revenus

partie aux pressions du marché engendrées par le besoin de s'assurer que les systèmes informatiques fonctionneront bien après le passage à l'an 2000 — a fait grimper les dépenses salariales d'encre 4 %.

La Banque a enregistré des revenus exceptionnels nets de 8,3 millions de dollars, provenant principalement de la vente de quatre immeubles situés à Winnipeg, Montréal, Toronto et Saint John au Nouveau-Brunswick. Ces immeubles étaient devenus inutiles par suite de la mise en place du nouveau système de distribution des billets de banque et du regroupement des services sur obligations de ces ventes ont été partiellement contrebalancés par des dépenses de un million de dollars liées à la dernière phase du Programme de réaménagement des effectifs, qui a eu lieu en 1998.

Les revenus de placement

Les revenus que la Banque tire de ses placements ont totalisé 1,8 milliard de dollars en 1998, ce qui représente une augmentation de 14 % par rapport à l'année précédente. Ces revenus proviennent surtout des intérêts produits par le portefeuille de titres d'Etat que la Banque détient principalement en contrepartie des billets de banque qu'elle émet. Les revenus nets versés par la Banque au gouvernement canadien se sont établis à 1,7 milliard de dollars en 1998, en hausse de 17 % par rapport à 1997.

Sommaire financier

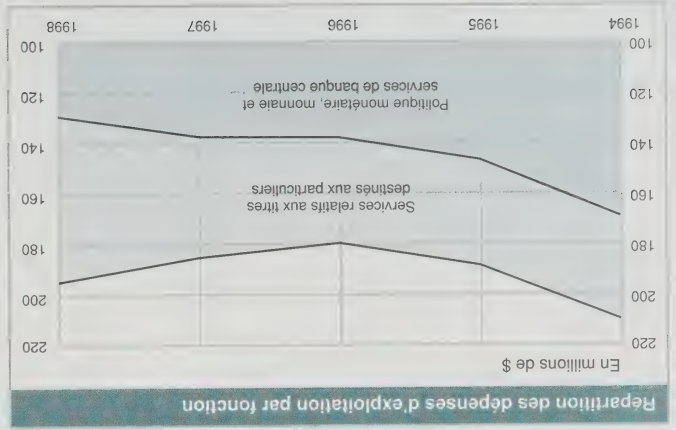
Les dépenses d'exploitation

Politique monétaire, monnaie et banque centrale

Au cours des dernières années, la Banque a procédé à une revue et à une restructuration en profondeur de ses fonctions essentielles – politique monétaire, monnaie et services de banque centrale – afin de se concentrer davantage sur les activités liées à la gestion des politiques publiques, sur les besoins de ses clients et sur l'efficacité et l'efficacité de ses opérations. Cette stratégie a donné lieu à une diminution de ses dépenses, à une réduction de son personnel régulier et à la vente de neuf des treize immeubles qu'elle possédait.

Parallèlement, la revue et la restructuration de ses activités ont aussi amené la Banque à investir davantage dans les nouvelles technologies et la formation du personnel ainsi que dans l'amélioration des communications et l'expansion des bureaux régionaux. Il a résulté de ces diverses initiatives des économies nettes de plus de 39 millions de dollars en 1998, soit 24 %, par rapport aux dépenses de 1994.

En 1998, la somme des dépenses liées à la politique monétaire, à la monnaie et aux services de banque centrale a été inférieure de plus de 8 millions de dollars aux dépenses de 1997, ce qui représente des économies de 6 %. Cette baisse s'explique



Dépenses salariales

En 1998, la Banque a rajusté les salaires

de ses employés de 3 % en moyenne, conformément à l'objectif qu'elle s'est fixé de se doter d'une structure salariale concurrentielle et équitable. En outre, le coût plus élevé des spécialistes en technologie de l'information – dû en grande

sation de certaines économies. et le regroupement des opérations sur mise en place de nouvelles techniques et le regroupement des opérations sur prestation de nouveaux services. La mise en place de nouvelles techniques et des systèmes informatiques majeurs et des dépenses engagées pour appuyer la à cause des changements importants apportés à des pertures de 18 millions de dollars à celles de 1997 dernières années. En 1998, les dépenses ont été su- ont fait l'objet d'une réorganisation au cours des services relatifs aux titres destinés aux particuliers Comme d'autres fonctions de la Banque, les ont été recouvrées pour la première fois en 1998. Ces dépenses d'une année complète ces services. Les dépenses de l'agence et ainsi clarifier l'imputabilité de Banque de recouvrer les coûts des services qu'elle fournit à l'agence et ainsi clarifier l'imputabilité de vers le milieu de l'année 1997 pour permettre à la titres au détail. La loi pertinente a été modifiée La Banque fournit des services à Placements Epar- ge Canada – l'agence chargée du programme des titres au détail. La loi pertinente a été modifiée La Banque fournit des services à Placements Epar- ge Canada – l'agence chargée du programme des titres au détail. La loi pertinente a été modifiée

Services relatifs aux titres destinés aux particuliers

principalement par la diminution du nombre de billets imprimés et d'autres réductions des coûts, attribuables à la rationalisation des opérations et de la prestation des services. Les dernières répercussions financières de la restructuration se sont fait sentir en 1998. Néanmoins, plusieurs nouveaux programmes prévus dans le cadre des fonctions Monnaie et Services de banque centrale auront pour effet d'accroître les dépenses au cours des prochaines années. Les coûts liés aux billets de banque devraient aussi augmenter en 1999 en raison de la constitution de stocks supplémentaires, mais la hausse sera com- pensée par une réduction de ces coûts en l'an 2000.



SOMMAIRE FINANCIER

Les services relatifs aux titres destinés aux particuliers

En sa qualité d'agent financier, la Banque fournit une gamme de services de gestion de la dette publique. Les services relatifs aux titres d'emprunt détenus principalement par les grands investisseurs institutionnels sont décrits

dans la section consacrée à la fonction Services de banque centrale. Les autres services fournis sont liés aux titres au détail, qui englobent différents titres d'emprunt détenus par les particuliers, dont les obligations d'épargne du Canada (OEC).

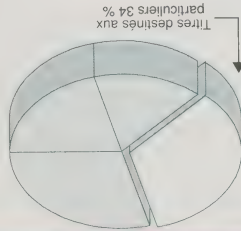
Les services relatifs aux titres destinés aux particuliers forment une catégorie à part en ce sens que la Banque les dispense pour le compte de Placements Épargne Canada, une agence du ministère des Finances, et obtient auprès du gouvernement fédéral

le remboursement des dépenses qu'elle engage à ce chapitre. L'agence est responsable de la direction du programme de placement des titres au détail, alors que la Banque a pour mandat d'assurer le soutien des opérations et des systèmes. (Le rapport annuel de Placements Épargne Canada est disponible auprès du ministère des Finances.)

Étant donné que des millions de Canadiens détiennent des titres d'État, l'administration de leurs comptes requiert de vastes systèmes informatiques et des centres de renseignements téléphoniques. Par conséquent, les ressources affectées au traitement des titres destinés aux particuliers sont très importantes et n'ont cessé d'augmenter au cours des dernières années en raison de la refonte des principaux systèmes informatiques associée à l'introduction de nouveaux services.

Activités menées par la Banque en 1998

En 1998, la Banque a mis en œuvre, au terme de quatre années de travaux d'élaboration, un nouveau registre informatisé concernant les titres au détail. Il s'agit là d'une transformation majeure d'un système créé dans les années 1970. Des progrès ont été réalisés, pendant l'année, dans l'avan-



Dépenses d'exploitation liées aux services relatifs aux titres destinés aux particuliers

Dépenses d'exploitation

agences.

Les dépenses engagées pour la fourniture des services relatifs aux titres destinés aux particuliers sont élevées à 65,5 millions de dollars en 1998, ce qui représente 34 % de l'ensemble des dépenses d'exploitation de la Banque et une augmentation d'environ 18 millions de dollars, ou 37 %, par rapport à 1997. Cette hausse est imputable à l'implantation de nouveaux systèmes informatiques et au soutien accordé au programme élargi de placement des titres au détail. La Banque recouvre toutes ces dépenses auprès du gouvernement fédéral.

La Banque a aussi apporté un soutien opérationnel en vue de l'ajout durant l'année de

nouveaux volets au programme fédéral de titres au détail. Au nombre des nouveautés figurent le lancement des obligations à prime du Canada, qui sont remboursables qu'une fois l'an, et le prolongement de la période de vente des obligations à prime et des obligations d'épargne du Canada au-delà de la traditionnelle campagne d'automne.

En 1998, la Banque a achevé le regroupement à Ottawa des services aux propriétaires d'obligations disponibles auparavant par ses différentes agences.

Services au public

Les banques doivent transférer à la Banque du Canada tous les soldes non réclamés des comptes en dollars canadiens tenus au Canada qui sont

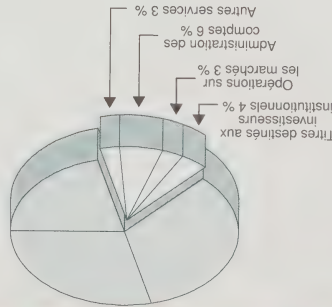
inactifs depuis 10 ans. En 1998, le public a été en mesure pour la première fois d'accéder directement au registre des soldes non réclamés par l'entremise du site Web de la Banque. Depuis le lancement de cette application en novembre, on a recensé plus de 300 000 visites du site. Cet outil vient s'ajouter à la ligne téléphonique sans frais et à l'adresse électronique créées en 1997.

La Banque a répondu en 1998 à 10 500 demandes de renseignements généraux (soit 46 % de plus que l'année précédente), effectué plus de 50 000 recherches (une augmentation de 79 % par rapport à 1997) et versé au total 4,7 millions de dollars (ce qui représente 36 % de plus que l'année antérieure) à environ 9 800 ayants droit (61 % de plus qu'en 1997).

Maintenant que l'application de recherche électronique de soldes non réclamés est opérationnelle, on s'attend à un nouvel accroissement rapide du nombre des règlements effectués.

Dépenses d'exploitation

Les dépenses engagées pour la prestation des services de banque centrale se sont chiffrées à 32 millions de dollars en 1998, ce qui représente tout près de 17 % de l'ensemble des coûts d'exploitation de la Banque. Il s'agit, par rapport à l'année précédente, d'une baisse d'environ 1,5 million de dollars (ou 4,5 %), qui tient essentiellement à des gains d'efficacité. Les revenus, qui incluent les sommes reçues en échange de services dispensés à d'autres banques centrales, totalisent presque 1 million de dollars.



Dépenses d'exploitation liées aux services de banque centrale

Services aux institutions financières

En vertu de la législation fédérale, la Banque est tenue d'offrir un service d'enregistrement des sûretés dans chacune des provinces du pays. Les prêteurs déclarent à la Banque leur intention d'accepter certains actifs financiers de leurs emprunteurs en guise de garantie. Ils peuvent consulter ce registre pour voir si ces actifs n'ont pas déjà été donnés en gage.

Pendant plus d'un an, la Banque a cherché d'autres façons d'offrir ce service. Elle a décidé de sous-traiter la conception et l'exploitation d'un nouveau système informatisé, qui a finalement été mis en place au milieu de 1998. En vertu des nouveaux arrangements, les prêteurs peuvent désormais déclarer directement à l'exploitant du système, et ce dans différentes villes au pays, leur intention d'accepter des garanties. Les demandes de consultation du registre peuvent être adressées, comme auparavant, par la poste, par télécopieur ou par messagerie. On prévoit qu'à l'avenir les utilisateurs autorisés pourront consulter le registre au moyen d'Internet.

Soldes non réclamés

Le public peut consulter le registre des soldes non réclamés sur le site Web de la Banque à l'adresse suivante : <http://www.bank-banque-canada.ca/>

Ceux qui n'ont pas accès à Internet peuvent se rendre dans les nombreuses bibliothèques publiques dotées de postes de travail branchés au réseau. On peut également obtenir des renseignements sur les soldes non réclamés auprès de l'un des cinq bureaux régionaux de la Banque ou en appelant au numéro 1 888 891-6398.





nistes efficaces en cas d'insolvabilité. Le rapport de ce dernier groupe de travail expose un cadre qui permettrait de faire face aux obligations de paiement de façon concertée et ordonnée et servirait à la fois les intérêts des débiteurs et ceux des créanciers.

La Banque du Canada a participé aux premier et troisième groupes de travail, et le ministère des Finances au second.

À la fin du mois d'octobre, les ministres des Finances et les gouverneurs des banques centrales des pays du G7 ont émis un communiqué dans lequel ils prenaient l'engagement de mener à bien un grand nombre des réformes recommandées par ces trois groupes de travail. Ils déclaraient notamment que leur objectif « est de créer un système financier international pour le XXI^e siècle qui tire l'entier bénéfice de la globalisation des marchés et des flux financiers, minimise les risques de perturbation et protège davantage les plus vulnérables tout en promouvant la stabilité monétaire internationale, élément d'un système financier international stable ». Ils ont également promis de travailler avec d'autres pays à l'adoption de ces réformes.

Deux autres événements ont permis de renforcer le système financier international, à savoir l'entrée en vigueur des Nouveaux accords d'emprunt en novembre, et l'augmentation générale des quotes-parts versées au FMI qui a pris effet en janvier 1999.

Au cours de la dernière année, un certain nombre d'initiatives d'envergure ont été lancées dans le but de renforcer le système financier international.

Les trois groupes qui ont été créés en avril pour se pencher sur diverses questions liées à la réforme du système financier ont joué un rôle particulièrement important. Ces groupes de travail étaient constitués de 22 représentants des pays industriels et des économies émergentes. Leurs rapports ont été publiés au mois d'octobre et sont disponibles sur le site Web de la Banque des Réglements internationaux et celui du Fonds monétaire international (FMI).

Le premier groupe a examiné de quelle façon la transparence et la responsabilisation pouvaient améliorer la tenue d'une économie. Le second a étudié les principes et les pratiques qui ont pour effet de promouvoir la stabilité et l'efficacité d'un système financier. Un fait marquant de cette étude est qu'elle fait état d'une initiative canadienne visant à encourager « l'examen par les pairs » des systèmes de surveillance nationaux. Le troisième groupe de travail s'est concentré sur les politiques qui aideraient à prévenir les crises financières internationales et en favoriserait un règlement ordonné. Il a mis l'accent sur l'importation de régimes de change appropriés, d'une meilleure gestion des risques par les prêteurs, de l'établissement de plafonds aux garanties consenties par les gouvernements et de méca-

Les accords d'emprunt

En 1962, les pays du Groupe des Dix (G10) ont créé les Accords généraux d'emprunt (AGE), qui s'ajoutent aux ressources ordinaires tirées des quotes-parts versées au Fonds monétaire international (FMI). Les Nouveaux accords d'emprunt (NAB) sont entrés en vigueur en novembre 1998. Tout comme les AGE, ils permettent au FMI de disposer de ressources supplémentaires pour prévenir ou maîtriser les crises qui pourraient menacer la stabilité du système financier international. Au total, 25 pays ou banques centrales participent à ces nouveaux accords, y compris les pays du G10. Même si les AGE existent toujours, les NAB constituent le premier et le principal mécanisme d'emprunt utilisé. Grâce à ces deux types d'accord, le FMI dispose d'environ 48 milliards de dollars E.-U. en fonds additionnels. La contribution actuelle du Canada s'établit à quelque 2 milliards.

Corée du Sud en vue d'appuyer le vaste montage financier que le Fonds monétaire international (FMI) avait mis en place à son intention en décembre 1997. La part du Canada s'est élevée à un milliard de dollars américains, mais la Corée du Sud n'a pas eu besoin de faire appel à cette ligne de crédit. En juillet dernier, pour la première fois depuis vingt ans, le FMI a eu recours aux Accords généraux d'emprunt (AGE) en vue d'aider à financer un prêt à la Russie. De même, au mois de décembre, le FMI a fait appel aux Nouveaux accords d'emprunt (NAB), lesquels sont semblables aux AGE, pour appuyer son programme d'assistance financière au Brésil. Les prêts que le Canada a consentis au FMI en vertu des AGE et des NAB font partie de ses réserves internationales de change. En plus de l'assistance financière fournie par le FMI, la banque centrale du Brésil s'est vu offrir par un groupe de vingt pays industriels une facilité de crédit multilatérale. La part du Canada dans cette opération s'est chiffrée à 500 millions de dollars américains.

marché obligataire, la Banque a lancé pour le compte du gouvernement un programme pilote visant le rachat des titres de petites émissions qui font l'objet de peu de transactions sur le marché. Cela permettra une augmentation du volume de chaque émission et, partant, une plus grande liquidité des titres.

Gestion des réserves de change du gouvernement et du risque financier auquel il est exposé

La Banque gère les réserves de devises du gouvernement en investissant les avoirs du Fonds des changes et en lançant les emprunts nécessaires, pour garantir le maintien d'un niveau de réserves adéquat. Elle intervient également sur le marché des changes au nom du gouvernement pour influencier les opérations sur le dollar canadien. En raison de la faiblesse de notre monnaie, la Banque a dû intervenir énergiquement par moments en 1998 et aussi mener des opérations d'emprunt massives pour accroître les réserves de liquidités internationales. La Banque et le ministère des Finances ont adopté au mois de septembre une nouvelle politique d'intervention mieux adaptée à la taille accrue du marché des changes canadien. L'approche retenue est moins automatique et laisse davantage de latitude pour décider du moment et du montant des interventions. La Banque a également participé, de concert avec d'autres pays industriels, aux efforts visant à harmoniser et à améliorer la qualité de l'information transmise au public sur les réserves de devises.

De plus, la Banque mesure et surveille le degré d'exposition du gouvernement au risque financier. En 1998, le ministère des Finances et la Banque ont créé un comité conjoint pour superviser cette activité.

Activités internationales menées pour le compte du gouvernement

Tout au long de 1998, la Banque a conseillé et assisté le gouvernement en ce qui concerne la participation du Canada à plusieurs programmes multilatéraux d'aide financière aux économies émergentes. Au début de l'année, un certain nombre de pays, sous la houlette du G7, se sont entendus pour consentir des lignes de crédit bilatérales à la



En plus des titres à court terme du secteur privé, ce système traitait à la fin de 1998 au-delà de 380 milliards de dollars d'effets du gouvernement canadien.

Rôle d'agent de règlement

Pour réduire davantage les risques au sein du système financier, la Banque du Canada a accepté de faire office d'agent de règlement pour le SECTEM. En acceptant ce rôle, elle permet que soit éliminé le « risque du banquier », c'est-à-dire le risque d'une défaillance d'une institution financière privée faisant office d'agent de règlement.

Systèmes de compensation et de règlement des opérations de change

La Banque continue de tenir des discussions avec les exploitants des systèmes de compensation et de règlement et les participants à ces systèmes dans le but de réduire et même d'éliminer le risque associé au règlement des opérations de change. Les discussions portent sur les dispositions à adopter en vue du règlement de la portion de ces transactions qui est effectuée en dollars canadiens et sur le rôle de la Banque en tant qu'agent de règlement de ces systèmes. L'une des propositions avancées consiste à ramener à 0 h 30, les jours ouvrables, le début des activités de la Banque, du STPGV et du SECTEM, afin de faire coïncider leurs heures d'exploitation avec celles des systèmes d'Europe et d'Extrême-Orient.

Prestation de services bancaires au gouvernement fédéral

Gestion de la dette publique et de la trésorerie du gouvernement

En sa qualité d'agent financier du gouvernement fédéral, la Banque conseille celui-ci sur la gestion de la dette publique et se charge du placement par adjudication des nouvelles émissions de bons du Trésor et d'obligations sur les marchés canadiens.

Rapport Mackay

Le Rapport du Groupe de travail sur l'avenir du secteur des services financiers canadien

(rapport Mackay), publié en septembre 1998, propose de modifier de façon notable les dispositions régissant le secteur financier canadien. La Banque travaille en étroite collaboration avec le ministère des Finances pour faire en sorte que ces questions importantes soient traitées avec le plus grand soin.

Amélioration de l'efficacité des marchés financiers
La Banque a à cœur le développement des marchés financiers canadiens et appuie activement les mesures visant à accroître leur efficacité. En 1998, après de vastes consultations auprès des opérateurs sur le marché, la Banque et le ministère des Finances ont instauré de nouvelles règles s'appliquant aux négociants et aux clients qui participent aux adjudications de bons du Trésor et d'obligations du gouvernement canadien. La Banque a également travaillé, en collaboration avec l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières, à l'élaboration d'un nouveau code de déontologie relatif aux opérations qu'effectuent de gros investisseurs sur les titres du gouvernement canadien. Pour soutenir la liquidité du

La méthode employée pour la mise en œuvre de la politique monétaire est liée à la façon dont la compensation et le règlement des paiements s'effectuent
Banque a choisi la méthode qu'elle compte utiliser à l'ère du STPGV
Des détails à ce sujet sont fournis dans la livraison de l'automne 1998 de la Revue de la Banque du Canada.

Les services de banque centrale

Les services de banque centrale englobent un vaste éventail d'activités. Bon nombre d'entre elles, qui sont menées par la Banque et d'autres organismes gouvernementaux de concert avec le secteur financier, visent à promouvoir la fiabilité et la solidité du système financier. Les autres concernent les services offerts à divers clients, dont le gouvernement fédéral, les institutions financières et le public. L'objectif de la Banque est de fournir ces services de la façon la plus efficiente et efficace possible.

Fiabilité et solidité du système financier canadien

Loi sur la compensation et le règlement des paiements

La Loi sur la compensation et le règlement des paiements confère à la Banque du Canada la responsabilité de la surveillance des principaux systèmes de compensation et de règlement au pays. Ces systèmes jouent un rôle vital dans le bon fonctionnement de l'économie canadienne. La Banque a pour tâche de veiller à ce que des mécanismes appropriés soient en place pour assurer la gestion

Compensation et règlement

Un système de compensation et de règlement assure le traitement et le règlement des obligations de paiement entre les divers participants au système (habituellement les institutions financières). Par exemple, le Service de compensation des titres d'emprunt, exploité par La Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée, est un système électronique de compensation et de règlement des transactions sur obligations libellées en dollars canadiens et sur titres du marché monétaire. Le système de transfert de paiements de grande valeur exploité par l'Association canadienne des paiements est un système de transfert de fonds en temps réel des paiements en dollars canadiens d'un montant très élevé ou dont le moment du règlement est critique.

Prise en charge des titres du marché monétaire par le SCTEM

La sûreté et l'efficacité du secteur financier ont été renforcées en 1998 par suite de la prise en charge par le SCTEM du traitement de plus de 150 milliards de dollars de titres du marché monétaire émis par les entreprises du secteur privé. Ces titres sont maintenant négociés, et les obligations de paiement correspondantes réglées, au sein d'un système qui limite efficacement les risques. Comme il n'est plus nécessaire désormais de procéder à la livraison des titres et à l'échange des effets de paiement, des gains d'efficacité ont été réalisés.

et le contrôle des risques associés à ces systèmes, de sorte que le système financier ne soit pas gravement perturbé en cas de défaillance d'un participant.

Au début de 1998, le Service de compensation des titres d'emprunt (SCTEM) a été assujéti à la surveillance de la Banque en vertu des dispositions de la Loi sur la compensation et le règlement des paiements. Une décision similaire a été prise au début de 1999 pour le système de transfert de paiements de grande valeur (STPGV). Ces décisions n'ont pas entraîné de modifications majeures des mécanismes de contrôle des risques incorporés à ces systèmes puisque la Banque avait participé étroitement à leur conception. Elles ont par contre renforcé la certitude juridique que les obligations des participants au système seront réglées conformément aux règles du système même en cas de défaillance d'un participant.

Le STPGV devient pleinement opérationnel

Le système de paiement du Canada est devenu plus sûr et plus efficient vers le début de 1999 lorsque le STPGV, après quelques retards imprévus, est devenu pleinement opérationnel. Ce nouveau système électronique de paiement est le pivot du système de paiement national car il constitue un mécanisme central vital pour la réduction et le contrôle du risque systémique. Les autres grands systèmes de compensation et de règlement, tels que le SCTEM, auront recours au STPGV pour assurer le règlement des obligations de paiement entre leurs participants.

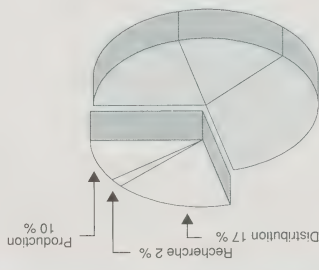
de l'application des lois relatives à la contrefaçon dans tout le pays.

Recherche et développement

Les travaux de recherche et développement de la Banque sur la technologie et les éléments de sécurité propres aux billets de banque constituent un moyen de défense majeur contre la

contrefaçon. Ces travaux sont axés sur l'élaboration de techniques de- vant permettre de contrer les me- naces découlant des progrès de la technologie en matière de repro- duction de documents ainsi que sur l'amélioration des techniques de production et de distribution des billets. En 1998, ils ont porté essentiellement sur les nouveaux dispositifs anticontrefaçon et les matériaux sur lesquels les billets de banque peuvent être imprimés.

La phase actuelle de recherche et développement se poursuivra au cours des deux ou trois prochaines années et aboutira au lancement du premier billet d'une nouvelle série. La Banque cherche ainsi à mettre au point de nouveaux billets offrant une meilleure protection contre les techniques de con- trefaçon actuelles, à savoir des billets qui pourront être modifiés au fil des ans pour faire obstacle aux menaces que posent les innovations futures. Pour mener à bien cette entreprise, elle fait appel à l'expertise des sociétés d'impression de billets de banque, des organismes d'application de la loi et des grands instituts d'émission étrangers. Elle con- suit également à ce sujet des particuliers, des per- sonnes ayant une déficience visuelle ainsi que des représentants du gouvernement. Enfin, elle explore la possibilité d'imprimer les billets de banque sur du polymère ou sur un matériau à base de polymère. Ces matériaux pourraient accroître la sécurité et la durée de vie des billets et ainsi engendrer des éco- nomies substantielles.



Dépenses d'exploitation liées à la monnaie

En janvier 1998, la Banque du Canada et les grandes institutions de dépôt canadiennes partici- pantes ont achevé la mise en place d'un nouveau système de distribution des billets de banque. Ce système est plus efficace et moins coûteux que le précédent, dont le fonctionne- ment était assuré par les neuf agences de la Banque réparties sur tout le territoire canadien. En vertu du nouveau système, les billets de la distribution responsable de la distribution des billets au moment de leur mise en circulation initiale, de la tenue des relevés des stocks de billets dans le système, du retrait des billets devenus impropres à la circulation et du contrôle de la qualité et de l'authenticité des billets. Il s'agit dans ce dernier cas de l'une des tâches majeures qui incombent au personnel des bureaux régionaux de Halifax, Montréal, Toronto, Calgary et Vancouver.

Par ailleurs, la Banque traite avec la Monnaie royale canadienne (qui est responsable de la pro- duction et de la distribution des pièces de monnaie) de sujets d'intérêt commun, notamment la distri- bution des pièces aux institutions financières.

Dépenses d'exploitation

Les activités relatives à la fonction Monnaie ont coûté 56 millions de dollars en 1998, ce qui repré- sente environ 29 % de l'ensemble des dépenses d'exploitation de la Banque. Il s'agit d'une baisse de près de 10 millions de dollars ou d'environ 15 % par rapport à 1997. Cette réduction est attribuable à l'instauration du nouveau système de distribu- tion des billets de banque et à la diminution des besoins en billets.

La monnaie

Les Canadiens régissent chaque année des milliards de transactions au moyen de billets de banque et de pièces de monnaie. Ils s'attendent à ce que la Banque du Canada leur fournisse des billets qui offrent une bonne protection contre la contrefaçon et à ce qu'elle gère l'offre de billets de la façon la plus économique possible. Afin d'atteindre ces objectifs, la Banque a adopté plusieurs mesures en 1998. Elle a étendu et intensifié ses efforts pour sensibiliser le public aux éléments de sécurité dont sont pourvus les billets authentiques; elle a poursuivi ses travaux de recherche et développement sur la technologie et les caractéristiques de sécurité propres aux billets et, enfin, elle a achevé de mettre en place un nouveau système de distribution des billets.

Prévention de la contrefaçon

Les cas de contrefaçon demeurent relativement peu nombreux au Canada et ne représentent qu'une fraction infime de la valeur totale des billets en circulation. Toutefois, leur nombre a augmenté ces derniers temps.

La valeur des faux billets retirés de la circulation en 1998 était deux fois supérieure à celle de l'année précédente, en raison principalement d'un accroissement marqué du nombre de billets de 100 dollars contrefaits. En effet, un certain nombre de faux

Un public qui reconnaît facilement les éléments de sécurité dont sont pourvus les billets de banque authentiques demeure la meilleure arme contre la contrefaçon.

billets de 100 dollars de très bonne qualité sont apparus au deuxième semestre de 1998 et ils semblent tous provenir de la même source. Ils se distinguent particulièrement par la reproduction très réussie des microcaractères qu'on retrouve sur les billets authentiques.

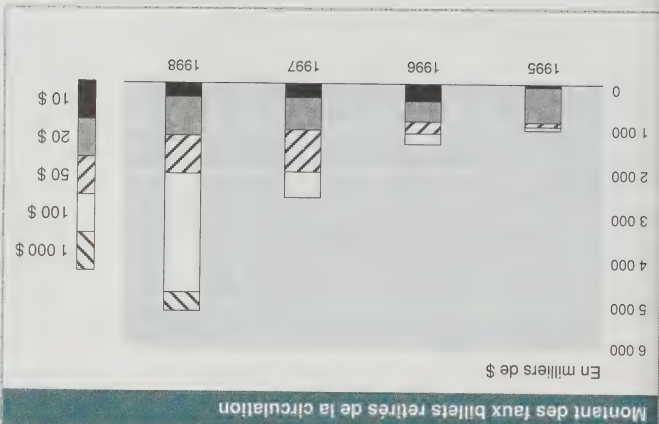
On peut quand même déterminer qu'un billet est faux si la vignette de sûreté, ce rectangle de pellicule réfléchissante qui se trouve dans le coin supérieur gauche des coupures de 20, 50, 100 et 1 000 dollars, ne passe pas de l'or au vert lorsqu'on l'incline. Un billet contrefait n'a pas non plus les autres éléments de sécurité incorporés aux billets authentiques et dont l'apparence et la texture sont uniques, comme l'impression en relief du portrait.

Un public qui reconnaît facilement les éléments de sécurité dont sont pourvus les billets de banque authentiques demeure la meilleure arme contre la contrefaçon. En 1998, la Banque a produit un film vidéo à cet effet dans le cadre de son programme de sensibilisation sur la monnaie. Ce film s'ajoute aux affiches et aux dépliants lancés en 1997. Le personnel de la Banque a fait des exposés devant des caissiers de commerces et d'institutions financières et devant des policiers afin de les aider à mieux reconnaître les principaux éléments de sécurité des billets de banque authentiques. De plus, près d'un million de dépliants ont été distribués dans les institutions financières et les bureaux de tourisme provinciaux à l'intention de la population en général.

On peut obtenir des renseignements additionnels sur la façon d'identifier les faux billets de banque en composant le 1 888 513-8212.

La Banque renseigne aussi le public canadien sur les particularités des billets authentiques par l'entremise d'exposés présentés par ses représentants régionaux et d'activités organisées par le Musée de la monnaie à Ottawa.

Par ailleurs, la Banque collabore étroitement avec les services de police, notamment la GRC, qui est responsable



nouveaux bureaux régionaux de la Banque.

Dans un contexte de grande incertitude économique et financière, les bureaux régionaux de la Banque, créés en 1997, ont joué un rôle clé dans l'explication de ces enjeux de la politique monétaire. Les employés de ces bureaux ont assisté les administrateurs et les membres du Conseil de direction de la Banque dans leurs activités de liaison externe aux quatre coins du pays. Ils ont fait de nombreux exposés devant des gens d'affaires, des universitaires et des associations communautaires, établi des liens avec les représentants des administrations provinciales et augmenté considérablement le nombre d'entrevues et d'associations industrielles qu'ils visitent et le territoire qu'ils couvrent. Ces rencontres sont pour la Banque des occasions privilégiées d'expli-

Vers une meilleure compréhension de la politique monétaire

Le Canada ayant un taux de change flottant, la majeure partie de l'ajustement a pris la forme d'une dépréciation du dollar canadien plutôt que de pressions déflationnistes sur la production, l'emploi et les salaires. Pendant que cet ajustement s'opérait, la Banque devait veiller à prévenir une éventuelle perte de confiance dans les investissements en dollars canadiens. Sa tâche est devenue plus ardue vers la fin de l'été, lorsque la nervosité s'est accrue sur les marchés financiers mondiaux, après que la Russie eut décidé d'imposer un moratoire sur le remboursement de sa dette. Dans ce climat de grande instabilité, les cibles de maîtrise de l'inflation ont fourni à la conduite de la politique monétaire l'orientation à moyen terme dont elle avait besoin.

Le taux d'inflation attendu à long terme qui se dégage d'enquêtes menées auprès des prévisionnistes du secteur privé est demeuré légèrement inférieur au point médian de la fourchette cible. L'écart entre le rendement des obligations d'État classiques et celles indexées sur le coût de la vie s'est encore rétréci, ce qui indique que les investisseurs croient de plus en plus fermement que l'inflation restera à de bas niveaux à long terme.

Énoncé de la mission du FMI
au Canada
30 novembre 1998

La fourchette cible de l'inflation adoptée par la Banque du Canada aux fins de la mise à exécution de la politique monétaire a permis avec succès d'abaisser l'inflation et de la maintenir à un niveau peu élevé.

Recherche et analyse

La formulation de la politique monétaire se fonde sur des recherches et des analyses. Pour assurer la solidité de ses travaux, la Banque entretient des relations avec des universitaires et d'autres chercheurs, établis-
sant des liens avec les associations communautaires, les universitaires et les associations provinciales et augmentant considérablement le nombre d'entrevues et d'associations industrielles qu'ils visitent et le territoire qu'ils couvrent. Ces rencontres sont pour la Banque des occasions privilégiées d'expli-

La formulation de la politique monétaire se fonde sur des recherches et des analyses. Pour assurer la solidité de ses travaux, la Banque entretient des relations avec des universitaires et d'autres chercheurs, établis-
sant des liens avec les associations communautaires, les universitaires et les associations provinciales et augmentant considérablement le nombre d'entrevues et d'associations industrielles qu'ils visitent et le territoire qu'ils couvrent. Ces rencontres sont pour la Banque des occasions privilégiées d'expli-

La majeure partie de l'ajustement a pris la forme d'une dépréciation du dollar canadien plutôt que de pressions déflationnistes sur la production, l'emploi et les salaires. Pendant que cet ajustement s'opérait, la Banque devait veiller à prévenir une éventuelle perte de confiance dans les investissements en dollars canadiens. Sa tâche est devenue plus ardue vers la fin de l'été, lorsque la nervosité s'est accrue sur les marchés financiers mondiaux, après que la Russie eut décidé d'imposer un moratoire sur le remboursement de sa dette. Dans ce climat de grande instabilité, les cibles de maîtrise de l'inflation ont fourni à la conduite de la politique monétaire l'orientation à moyen terme dont elle avait besoin.

Évaluation de la situation internationale

La majeure partie de l'ajustement a pris la forme d'une dépréciation du dollar canadien plutôt que de pressions déflationnistes sur la production, l'emploi et les salaires. Pendant que cet ajustement s'opérait, la Banque devait veiller à prévenir une éventuelle perte de confiance dans les investissements en dollars canadiens. Sa tâche est devenue plus ardue vers la fin de l'été, lorsque la nervosité s'est accrue sur les marchés financiers mondiaux, après que la Russie eut décidé d'imposer un moratoire sur le remboursement de sa dette. Dans ce climat de grande instabilité, les cibles de maîtrise de l'inflation ont fourni à la conduite de la politique monétaire l'orientation à moyen terme dont elle avait besoin.

Marchés des changes

Une enquête sur l'activité des marchés des changes menée en 1998 par les banques centrales de 43 pays a révélé que le marché canadien est le onzième en importance au monde – le montant des opérations qui y sont effectuées atteignant environ 37 milliards de dollars E.-U. par jour – et que le dollar canadien se classe au septième rang des devises les plus échangées.





La politique monétaire

La politique monétaire a pour objectif de contenir l'inflation, mesurée par le taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation, d'un côté, et de maintenir la consommation, d'un autre côté, à un niveau compatible avec la stabilité des prix. La Banque a souligné de nouveau qu'étant donné que les mesures de politique monétaire ne se réper-

cutent sur l'inflation qu'après un certain temps, elle continuerait de chercher à ramener vers le milieu de la fourchette cible, sur une période de deux ans environ, le taux de l'inflation tendanciel (estimé à l'aide de l'indice de référence constitué de l'IPC dépourvu des composantes volatiles que sont l'alimentation et l'énergie ainsi que de l'effet des changements des impôts indirects).

Atteinte de la cible

L'inflation mesurée par l'indice de référence utilisé par la Banque a oscillé autour de la limite inférieure de la fourchette cible pendant toute l'année 1998 et a clôturé l'année à 1,4 %. L'évolution défavorable de l'économie mondiale, qui s'est traduite par un ralentissement plus prononcé qu'on ne l'avait prévu du rythme d'expansion de l'activité au pays et par des pressions à la baisse sur les prix des biens importés, a maintenu l'inflation à ce niveau. Toutefois, la chute du cours du dollar canadien, en provoquant une majora-

tion des prix à la consommation, est venue tempérer ces pressions. La croissance de l'indice global des prix à la consommation a été lente que celle de l'indice de référence, soit d'à peine 1 %, en raison du fléchissement des prix du pétrole.

Au cours de la dernière année, la conjoncture internationale a fait naître énormément d'incertitude sur les plans économique et financier. Les conséquences les plus graves de cette évolution pour l'économie canadienne ont été la réduction des cours mondiaux des produits de base et l'effet perturbateur de la volatilité des marchés financiers sur la confiance des entreprises et des consommateurs.

La politique monétaire a pour objectif de contenir l'inflation, mesurée par le taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation, d'un côté, et de maintenir la consommation, d'un autre côté, à un niveau compatible avec la stabilité des prix. La Banque a souligné de nouveau qu'étant donné que les mesures de politique monétaire ne se réper-

cutent sur l'inflation qu'après un certain temps, elle continuerait de chercher à ramener vers le milieu de la fourchette cible, sur une période de deux ans environ, le taux de l'inflation tendanciel (estimé à l'aide de l'indice de référence constitué de l'IPC dépourvu des composantes volatiles que sont l'alimentation et l'énergie ainsi que de l'effet des changements des impôts indirects).

Application des cibles de maîtrise de l'inflation

Vers le début de 1998, le gouvernement et la Banque ont convenu de prolonger jusqu'à la fin de 2001 l'application de la fourchette visée en matière d'inflation. Tous deux jugeaient utile de laisser

Gordon Thiessen
L'expérience canadienne
Les cibles de maîtrise de l'inflation :
Conférence Gibson donnée en 1998

Le renforcement de la discipline au sein de notre processus interne de prise de décision constitue l'un des principaux avantages que l'application des cibles nous a procurés.

Atteinte de la cible

L'inflation mesurée par l'indice de référence utilisé par la Banque a oscillé autour de la limite inférieure de la fourchette cible pendant toute l'année 1998 et a clôturé l'année à 1,4 %. L'évolution défavorable de l'économie mondiale, qui s'est traduite par un ralentissement plus prononcé qu'on ne l'avait prévu du rythme d'expansion de l'activité au pays et par des pressions à la baisse sur les prix des biens importés, a maintenu l'inflation à ce niveau. Toutefois, la chute du cours du dollar canadien, en provoquant une majora-

tion des prix à la consommation, est venue tempérer ces pressions. La croissance de l'indice global des prix à la consommation a été lente que celle de l'indice de référence, soit d'à peine 1 %, en raison du fléchissement des prix du pétrole.

Au cours de la dernière année, la conjoncture internationale a fait naître énormément d'incertitude sur les plans économique et financier. Les conséquences les plus graves de cette évolution pour l'économie canadienne ont été la réduction des cours mondiaux des produits de base et l'effet perturbateur de la volatilité des marchés financiers sur la confiance des entreprises et des consommateurs.

La politique monétaire a pour objectif de contenir l'inflation, mesurée par le taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation, d'un côté, et de maintenir la consommation, d'un autre côté, à un niveau compatible avec la stabilité des prix. La Banque a souligné de nouveau qu'étant donné que les mesures de politique monétaire ne se réper-

cutent sur l'inflation qu'après un certain temps, elle continuerait de chercher à ramener vers le milieu de la fourchette cible, sur une période de deux ans environ, le taux de l'inflation tendanciel (estimé à l'aide de l'indice de référence constitué de l'IPC dépourvu des composantes volatiles que sont l'alimentation et l'énergie ainsi que de l'effet des changements des impôts indirects).

Application des cibles de maîtrise de l'inflation

Vers le début de 1998, le gouvernement et la Banque ont convenu de prolonger jusqu'à la fin de 2001 l'application de la fourchette visée en matière d'inflation. Tous deux jugeaient utile de laisser

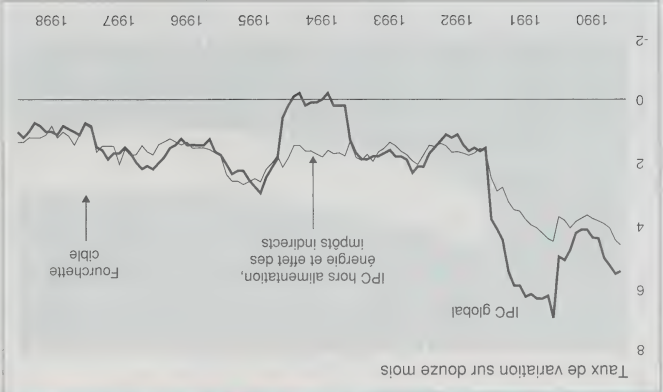
La politique monétaire a pour objectif de contenir l'inflation, mesurée par le taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation, d'un côté, et de maintenir la consommation, d'un autre côté, à un niveau compatible avec la stabilité des prix. La Banque a souligné de nouveau qu'étant donné que les mesures de politique monétaire ne se réper-

cutent sur l'inflation qu'après un certain temps, elle continuerait de chercher à ramener vers le milieu de la fourchette cible, sur une période de deux ans environ, le taux de l'inflation tendanciel (estimé à l'aide de l'indice de référence constitué de l'IPC dépourvu des composantes volatiles que sont l'alimentation et l'énergie ainsi que de l'effet des changements des impôts indirects).

La politique monétaire a pour objectif de contenir l'inflation, mesurée par le taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation, d'un côté, et de maintenir la consommation, d'un autre côté, à un niveau compatible avec la stabilité des prix. La Banque a souligné de nouveau qu'étant donné que les mesures de politique monétaire ne se réper-

La politique monétaire a pour objectif de contenir l'inflation, mesurée par le taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation, d'un côté, et de maintenir la consommation, d'un autre côté, à un niveau compatible avec la stabilité des prix. La Banque a souligné de nouveau qu'étant donné que les mesures de politique monétaire ne se réper-

Indice des prix à la consommation





COMPTE RENDU D'INTENDANCE



de pluie verglaçante qui a frappé l'est du pays au début de 1998. Bien que la Banque ne s'attende pas à une augmentation considérable de la demande, il importe que les Canadiens soient convaincus qu'il y aura suffisamment de billets pour répondre à leurs besoins à l'approche du passage à l'an 2000. Par conséquent, les réserves seront augmentées de façon notable en 1999. Il est prévu d'imprimer des billets supplémentaires et on a commencé à stocker de vieux billets qui auraient normalement été détruits.

Obligations d'épargne du Canada et titres négociables

La Banque tient le registre informatisé de renseignements sur les propriétaires d'obligations

d'épargne du Canada et d'autres titres au détail, et verse les intérêts en fonction des données qui y sont répertoriées. Les principaux systèmes qui prennent en charge le registre ont été complètement refaits et sont adaptés à l'an 2000. La Banque est convaincue que ce dernier continuera de fonctionner sans problème après le 31 décembre 1999. Les essais internes effectués sur les systèmes qui servent à l'émission des bons du Trésor et des obligations négociables du gouvernement fédéral ainsi qu'aux paiements d'intérêts correspondants ont été réussis. Les essais qui doivent se tenir conjointement avec d'autres institutions se dérouleront pour la plupart au premier semestre de 1999.

Les plans d'urgence

La Banque est convaincue que d'éventuels dysfonctionnements liés au bogue de l'an 2000 ne l'empêcheront pas d'assumer ses responsabilités. Elle élabore toutefois des plans d'urgence pour faire face à tout problème susceptible de toucher ses

Dépenses liées au passage à l'an 2000

systèmes essentiels. De plus, elle travaille aux côtés d'organismes gouvernementaux et privés à l'établissement de plans d'urgence qui seront mis en application dans le cas – peu probable – où les flux de paiements viendraient à s'interrompre. Le bon déroulement des opérations de la Banque et du secteur financier dépend de la fourniture de services de base comme la distribution d'électricité et les télécommunications. Au Canada, les fournisseurs de ces services ont commencé voici quelque temps déjà à se préparer au passage à l'an 2000. Les progrès qui ont été réalisés à ce jour permettent de penser que d'éventuelles perturbations de ces services n'auraient que des répercussions limitées et localisées sur le secteur financier.

On prévoit que le coût des ressources supplémentaires dont la Banque aura eu besoin de 1997 à 1999 pour relever le défi du passage à l'an 2000 avoisinera les 14 millions de dollars. Le recours aux services d'experts-conseils en technologie de l'information explique le gros des dépenses engagées. À l'intérieur, il aura également fallu consacrer l'équivalent d'environ 55 années-personnes aux préparatifs du passage à l'an 2000. Près de la moitié de l'enveloppe budgétaire prévue avait été dépensée à la fin de 1998, en grande partie pour adapter à l'an 2000 les systèmes essentiels. Les fonds restants seront réservés à la réalisation des essais de ces systèmes avec des tiers, à l'élaboration finale des plans d'urgence et à l'adaptation à l'an 2000 des systèmes non essentiels. Ces travaux devraient être terminés d'ici le troisième trimestre de 1999.



Le défi à relever

Il est reconnu que le risque de défaillance des systèmes informatiques lors du passage à l'an 2000 est un problème auquel il faut s'attaquer si l'on veut prévenir ou limiter d'éventuelles interruptions de service qui pourraient avoir des répercussions économiques relativement étendues. La Banque travaille depuis plusieurs années à préparer ses systèmes informatiques et collabore avec les secteurs public et privé pour réduire au maximum l'incidence du bogue de l'an 2000 sur le système financier canadien.

La situation à la Banque

L'émission et la distribution des billets de banque, le règlement des transactions financières et les fonctions d'agent financier du gouvernement fédéral comptent parmi les activités les plus importantes de la Banque. Dans le cadre de son rôle d'agent financier, celle-ci se charge notamment du paiement des intérêts sur les titres d'État et de la prestation de services bancaires au gouvernement.

En 1997, la Banque a dressé l'inventaire des systèmes auxquels elle a recours pour appuyer ces fonctions et a cerné les composantes qui n'étaient pas adaptées à l'an 2000. Elle a ainsi pu constater que sa situation à cet égard était bonne, ce qui s'explique dans une large mesure par la mise à niveau ou le remplacement d'un grand nombre de systèmes au cours des dernières années. Par la suite, la Banque a établi un calendrier pour faire en sorte que ses systèmes essentiels soient soumis à tous les essais requis et qu'ils soient fin prêts pour l'an 2000. À la fin du mois de décembre 1998, les principaux systèmes de la Banque qui devaient être revus l'avaient tous été. Très peu nombreux, les nouveaux systèmes, dont l'élaboration sera achevée d'ici la fin de cet été, seront également adaptés à l'an 2000. Quant à ceux qui le sont déjà, il a été convenu de limiter les modifications qui pourraient leur être apportées en décrétant un gel surveillé des ajouts ou changements aux systèmes.

La collaboration avec les secteurs public et privé

La Banque mène la plupart de ses activités conjointement avec des partenaires des secteurs public et privé. Leur collaboration est bien entendue très étroite dans le cadre de la préparation au passage à l'an 2000. Des essais communs de systèmes automatisés ont déjà commencé et s'achèveront au printemps 1999.

Système financier

Des représentants du ministère des Finances, de la Banque du Canada, du Bureau du surintendant des institutions financières et de la Société d'assurance-dépôts du Canada se rencontrent régulièrement pour échanger des informations sur les efforts de préparation des différents acteurs du secteur financier. La Banque porte une attention particulière aux principaux systèmes de comptabilité et de règlement tels que le système de transfert de paiements de grande valeur et le Service de compensation des titres d'emprunt. Les exploitants de ces systèmes ont déclaré avoir accompli d'excellents progrès dans l'adaptation de ceux-ci à l'an 2000. Le Bureau du surintendant des institutions financières, qui supervise les activités de plus de 400 institutions (banques, sociétés de fiducie ou de prêt et compagnies d'assurance consolidées en vertu d'une loi fédérale), a établi des échéances que celles-ci doivent respecter dans le cadre de leur préparation au passage à l'an 2000. La grande majorité d'entre elles ont atteint les objectifs fixés pour décembre 1998.

Billets de banque

La Banque travaille en partenariat avec les institutions financières pour faire face à une hausse possible de la demande de billets de banque vers la fin de l'année 1999. Elle en conserve d'habitude d'importants stocks pour répondre à la demande du public en période de pointe ou dans des circonstances exceptionnelles, comme à l'occasion de la tempête

depuis plusieurs années à préparer ses systèmes informatiques et collabore avec les secteurs public et privé pour réduire au maximum l'incidence du bogue de l'an 2000 sur le système financier canadien.



PRÉPARATION AU PASSAGE À L'AN 2000



Le Conseil d'administration

Le Conseil d'administration est constitué de douze administrateurs externes, du gouverneur et du premier sous-gouverneur. Le sous-ministre des Finances y siège également, mais n'a pas droit de vote. Les administrateurs sont nommés par le ministre des Finances (sous réserve de l'approbation du gouverneur en conseil) pour un mandat renouvelable de trois ans. Étant donné qu'ils viennent de divers coins du pays, ils assurent un lien important entre la Banque et leur région.

Les membres du Conseil d'administration tiennent au moins sept réunions par année et siègent aussi à divers comités permanents. Le Comité de direction, qui est formé de quatre administrateurs externes, du gouverneur, du premier sous-gouverneur et du sous-ministre des Finances, est habilité à s'occuper de toute question qui entre dans les attributions du Conseil et se réunit lorsqu'il n'est pas pratique d'en convoquer tous les membres. Le Comité de la planification et du budget et le Comité des ressources humaines tant dans l'approbation des principaux plans de gestion financière et de dotation en personnel. Le Comité des ressources humaines et d'évaluer le rendement du gouverneur et du premier sous-gouverneur. Les autres comités sont le Comité des immeubles, le Comité de la vérification et le Comité du régime de gestion.

† Membre du Comité de direction et du Comité du régime de gestion
 †† M. Palmer a démissionné en septembre 1998.

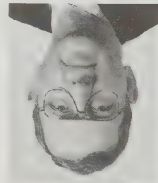
Nota
 M. Harold Mackay, c.r., de Regina, en Saskatchewan, a été nommé membre du Conseil en janvier 1999.



Judith Maxwell, C.M.,
 Officière administrative
 principale
 Ottawa,
 Ontario



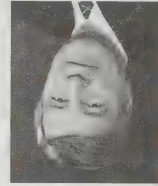
Winston Baker
 St. John's,
 Terre-Neuve
 Président du Comité
 de la planification
 et du budget



Bernard Bouteau
 Halifax,
 Nouvelle-Écosse
 Président du Comité
 de la vérification



D. Dubow, F.C.A.
 Winnipeg,
 Manitoba
 Président du Comité
 de la planification



J. Garneau, O.C.,
 Westmount,
 Québec
 Président du Comité
 des ressources humaines
 de la rémunération



S. Hinds, c.r.,
 Sudbury,
 Ontario
 Président du Comité
 des immeubles



Barbara Hislop
 Vancouver,
 Colombie-Britannique



Aida Landry, c.r.,
 Moncton,
 Nouveau-Brunswick



Paul Massicotte
 Saint-Laurent,
 Québec



James S. Palmer, c.r.,
 Calgary,
 Alberta



Barbara Stevenson, c.r.,
 Charlottetown,
 Ile-du-Prince-Édouard



C. Scott Clark, c.r.,
 Sous-ministre des Finances
 (membre d'office)

que prend la Banque en la matière. Le Conseil a aussi participé à la définition des objectifs à moyen terme de l'institution et a évalué la mesure dans laquelle celle-ci a réussi à atteindre ses précédents objectifs. Bien qu'il ne soit pas directement responsable de la politique monétaire, le Conseil a examiné les méthodes de collecte de l'information, de recherche et d'analyse de l'appui à la prise de décision dans ce domaine et a rencontré des représentants du Fonds monétaire international à des fins de comparaison avec d'autres pays. Toujours attentif à l'efficacité du régime de gestion, le Conseil a entrepris d'implanter la Banque les meilleures pratiques et principes en vigueur dans les secteurs public et privé. Au cœur du processus se trouve le Comité du régime de gestion, qui a été créé en 1996. Celui-ci est composé des quatre administrateurs externes siégeant au Comité de direction et est présidé par l'administrateur principal. Le Comité du régime de gestion se réunit plusieurs fois par an pour passer en revue des questions de procédure telles que la fréquence et le calendrier des réunions du Conseil, examiner le cycle annuel des décisions portées à son attention, évaluer le type de renseignements qui lui sont fournis et juger de leur qualité. Par ailleurs, dans le cadre de chaque réunion du Conseil, l'administrateur principal préside des séances réservées aux seuls administrateurs externes. Ce processus garantit au Conseil l'indépendance dont il a besoin pour s'acquitter de ses responsabilités de surveillance.

Afin d'assurer l'efficacité de ses pratiques, le Conseil procède chaque année à un bilan global de ses activités. De l'évaluation de 1998, il ressort que le Conseil estime que les structures appropriées sont en place et qu'il reçoit l'information nécessaire pour pouvoir exercer ses fonctions d'intendance des affaires de la Banque.

En vertu de la Loi sur la Banque du Canada, le gouverneur est responsable de la politique monétaire et de la direction des autres activités de la Banque. Pour sa part, le Conseil d'administration se voit confier la responsabilité de la surveillance générale de la Banque et certaines fonctions concernant la gestion des finances et des ressources humaines et l'administration générale. Par exemple, il prend part au processus de planification stratégique, examine les principales politiques administratives et approuve le budget et les méthodes comptables de la Banque.

La contribution la plus importante du Conseil au fonctionnement de la Banque est le choix de l'équipe de direction. Il nomme en effet le gouverneur et le premier sous-gouverneur (sous réserve de l'approbation du gouvernement), les sous-gouverneurs et, par l'entremise du Comité de direction, les conseillers et les chefs de département. En 1998, le Conseil a entamé le processus de sélection d'un premier sous-gouverneur pour remplacer Bernard Bonin, qui prendra sa retraite en 1999. Toujours en 1998, les membres du Conseil se sont concentrés sur la planification de la relève à la Banque. Ils ont contribué à définir des plans concernant la composition de la future équipe de direction en portant une attention particulière à l'équité en matière d'emploi, au bilinguisme et aux compétences dans des domaines clés tels que la communication. Le Conseil a également approuvé la création du poste de conseiller spécial, qui doit être attribué tous les ans à un nouvel économiste invité. La direction de la Banque et le Conseil espèrent ainsi profiter d'une diversification des points de vue concernant la politique monétaire et permettre à des spécialistes de l'extérieur d'acquérir une connaissance directe de la Banque. La préparation au passage à l'an 2000 constitue une priorité, et, en cours d'année, le Conseil a désigné un groupe d'administrateurs pour surveiller les mesures

Le fonctionnement de la Banque

Pour s'acquitter de ses fonctions, la Banque s'appuie sur un personnel hautement compétent formé de 1 300 employés réguliers et de près de 400 employés temporaires et contractuels, qui se répartissent dans ses onze départements.

Le Conseil de direction

Composé du gouverneur, du premier sous-gouverneur et des quatre sous-gouverneurs, le Conseil de direction assume collectivement la responsabilité des affaires de la Banque. Il s'occupe notamment des grandes questions d'organisation et de stratégie ainsi que de la formulation et de la mise en œuvre de la politique monétaire.

Le Conseil de gestion

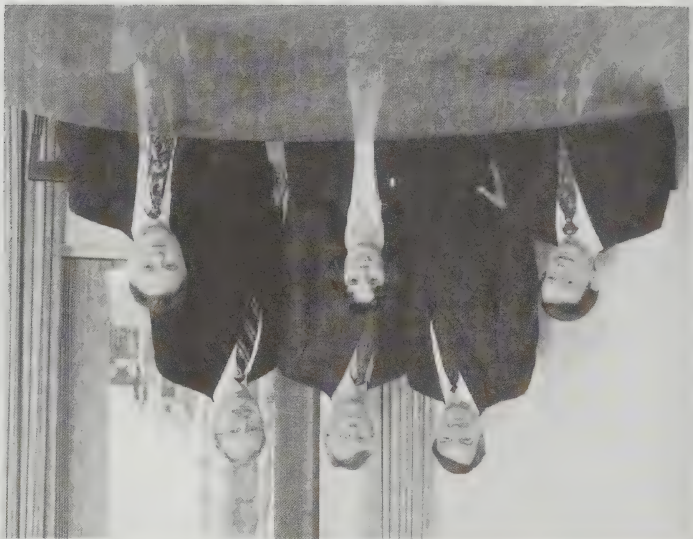
Le Conseil de gestion regroupe les membres du Conseil de direction, les conseillers et les chefs de département. Il se réunit régulièrement pour échanger des renseignements sur des questions

À la suite d'un examen de ses activités ayant permis de préciser ses fonctions et objectifs principaux, la Banque est devenue une organisation plus décentralisée, c'est-à-dire qui recourt davantage à la délégation. Les chefs de département sont responsables des opérations et de la prestation des services dans leurs secteurs et doivent rendre compte des résultats obtenus à l'un des quatre sous-gouverneurs de la Banque ou au premier sous-gouverneur. Des ententes, établies chaque année entre les chefs de département et le sous-gouverneur dont ils relèvent, définissent les résultats à atteindre et les ressources nécessaires pour y parvenir.

Délégation et responsabilité

Liées à la gestion de la Banque, examiner des projets de politique et établir des priorités dans le cadre de la planification à moyen terme.

Le Conseil de direction –
De g. à dr., assis : Tim Noël,
Sheryl Kennedy et Charles Freedman;
debout : Bernard Bonin, Paul Jenkins
et Gordon Thiessen





Activités internationales

- Le personnel de la Banque collabore avec différents ministères à l'étude de questions économiques et financières de portée internationale, participe aux réunions des grands organismes internationaux et prend part à des programmes d'aide technique aux pays en développement.

Monnaie

La politique monétaire est la plus importante responsabilité de la Banque. Elle a pour objectif de préserver la valeur de la monnaie et contribue à l'amélioration du niveau de vie des Canadiens par l'entremise d'un taux d'inflation bas et stable.

Les principales responsabilités dont la Banque est investie en vertu de la Loi sur la Banque du Canada peuvent être groupées en quatre grands domaines.

Politique monétaire

La Banque est responsable de l'émission des billets de banque canadiens, sans doute son produit le plus connu. À ce titre, elle veille à la conception des billets (en accordant une attention particulière aux caractéristiques de sécurité visant à décourager la contrefaçon), à leur impression et à leur distribution, ainsi qu'à leur remplacement lorsqu'ils sont endommagés.

Services de banque centrale

La Banque offre des services bancaires aux institutions financières, au gouvernement fédéral et au public. Afin de promouvoir la fiabilité et la solidité du système financier, elle réglemente et soutient les principaux systèmes de compensation et de règlement au moyen desquels les institutions financières effectuent des opérations sur titres et des transferts de fonds. La Banque fait aussi office de banquier du gouvernement fédéral, ce qui l'amène à conseiller celui-ci sur des questions liées à la

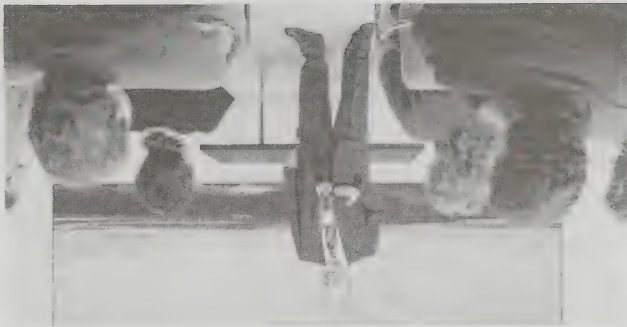


PHOTO : JAMES ZAGON

Le professeur David Laidler, conseiller spécial invité, effectue un exposé à l'intention des employés de la Banque. Le poste de conseiller spécial a été créé en 1998 pour permettre une plus grande diversification des opinions sur la politique monétaire au sein de la Banque.



**TOUR D'HORIZON DE LA
BANQUE**



qui traitent avec la Banque de même que le public sur la capacité continue de cette dernière de s'acquitter de ses responsabilités.

De façon plus générale, je trouve encourageants les efforts déployés jusqu'à maintenant par le secteur financier canadien pour adapter ses systèmes à l'an 2000. Il est peu probable que surviennent de graves perturbations. Il est toutefois admis que davantage doit être fait; aussi les institutions financières en sont-elles à mettre au point des plans d'urgence afin de pouvoir réagir rapidement aux problèmes imprévus.

Le *Rapport* traite aussi de la question de la contrefaçon des billets de banque canadiens. Bien que le nombre de faux billets ait augmenté, il n'a pas encore atteint des niveaux inquiétants. Cependant, par souci de prévoyance, la Banque a décidé de produire une nouvelle série de billets de banque, qui comporteront certains des dispositifs anti-contrefaçon mis au point au cours des dernières années. Les travaux de conception de la nouvelle série de billets ont débuté; ces derniers seront plus modernes et plus sophistiqués, et nous espérons présenter la première coupure aux Canadiens d'ici deux à trois ans.

Parallèlement, nous consacrons plus d'efforts à sensibiliser au problème de la contrefaçon les personnes qui ont à manipuler des billets dans le cadre de leurs fonctions et nous collaborons avec la Gendarmerie royale du Canada et les autres services de police afin que les faux billets soient repérés et qu'un terme soit mis aux activités des fau-

monnayeurs le plus tôt possible.

La section consacrée au Sommaire financier renferme un bilan de la revue et de la restructuration des activités que la Banque a entreprises il y a quatre ans et qui l'ont amenée à se concentrer davantage sur ses fonctions essentielles de banque centrale et à améliorer la façon dont elle s'en acquitte. En mettant l'accent sur la stratégie, la planification et la délégation, nous avons accru notre capacité de prévoir les événements et d'y réagir. En outre, la revue des activités a donné lieu à une réduction substantielle de nos dépenses. Le succès de cette entreprise témoigne de la qualité et de l'énergie des employés de la Banque, et je tiens à les remercier pour le travail exceptionnel qu'ils ont accompli.

Enfin, j'aimerais attirer votre attention sur l'hommage rendu au début du *Rapport* à la carrière remarquable de Louis Rasminsky, gouverneur de la Banque de 1961 à 1973, qui est décédé en septembre 1998. Je voudrais faire état de la dette qu'ont envers M. Rasminsky ceux d'entre nous qui lui ont succédé; celui-ci a en effet établi les normes élevées qui nous guident dans la conduite de la politique monétaire et la gestion de l'institution. Il a aussi contribué à définir clairement la relation entre la Banque et le gouvernement, telle qu'elle est énoncée dans la Loi sur la Banque du Canada.



Il n'existe pas de solution simple pouvant empêcher à elle seule que de telles crises se produisent. Néanmoins, des initiatives ont été lancées et une série de changements sont en train de s'opérer actuellement au sein de la communauté internationale. Aucune de ces mesures n'est spectaculaire en soi, et il reste encore beaucoup à faire. Quoi qu'il en soit, des dispositions sont prises à l'échelle internationale pour faire en sorte que les marchés financiers aient accès à une meilleure information, que les institutions financières soient mieux réglementées et que les crises futures soient gérées plus efficacement afin d'en restreindre l'effet de contagion. Je crois que ces changements, qui sont expliqués en détail dans le présent rapport, contribueront à réduire les risques pour l'avenir.

À cause de toutes ces préoccupations d'ordre international, un événement d'importance pour la Banque est passé presque inaperçu. Au début de 1998, l'objectif de la politique monétaire, qui est fixé conjointement par le gouvernement fédéral et la Banque du Canada, a été réaffirmé et reconduit. La politique monétaire continuera donc de viser le maintien de l'inflation à l'intérieur d'une fourchette allant de 1 à 3 % jusqu'en 2001, année où la cible sera réévaluée en fonction de la définition de la stabilité des prix à long terme que l'on compte établir d'ici là. Il importe de souligner que, si la politique monétaire est axée sur une cible de maîtrise de l'inflation, cela ne signifie pas qu'elle ne se préoccupe pas d'objectifs économiques plus généraux. Un taux d'inflation bas et stable constitue la meilleure contribution que la Banque puisse faire pour aider l'économie canadienne à devenir plus efficiente, plus productive et plus stable aussi, c'est-à-dire exempte de fluctuations marquées au chapitre des revenus et de l'emploi. Depuis l'adoption de cibles officielles en matière d'inflation il y a huit ans, il s'agit de la troisième entente à ce sujet entre la Banque et le gouvernement. J'estime que cela dénote un consensus grandissant à l'égard du rôle qui convient à la politique monétaire.

Dans une autre section du *Rapport*, nous décrivons les nouveaux succès qu'a remportés la Banque en 1998 dans le maintien de la tendance de l'inflation à l'intérieur de la fourchette cible. Comme je l'ai déjà mentionné, notre bas taux d'inflation est l'un des facteurs qui ont permis à l'économie canadienne de faire face au climat économique défavorable qui a régné dans le monde durant la dernière année. Bien que la croissance de l'activité économique se soit ralentie considérablement en 1998 par rapport au rythme rapide qu'elle affichait en 1997, le nombre net d'emplois créés pendant l'année a été remarquable, atteignant 450 000, ce qui est largement supérieur à l'année précédente. Nous abordons aussi dans le *Rapport* le défi du passage à l'an 2000. Nous expliquons les mesures que nous avons prises en vue d'éviter une perturbation possible des activités de la Banque. Ces mesures devraient rassurer les institutions financières

Le fait que la politique monétaire soit axée sur une cible de maîtrise de l'inflation ne signifie pas qu'elle ne se préoccupe pas d'objectifs économiques plus généraux. Un taux d'inflation bas et stable constitue la meilleure contribution que la Banque puisse faire pour aider l'économie canadienne à devenir plus efficiente, plus productive et plus stable aussi, c'est-à-dire exempte de fluctuations marquées au chapitre des revenus et de l'emploi.



Des représentants de la Banque assistent à une réunion des centrales des pays du G10 à Bâle. De g. à dr. : Hans Tietmeyer, Bundesbank; Don Stephenson et Bernard Bonin, Banque du Canada; Jean-Claude Trichet, Banque de France

Il est vrai que la part de la dépréciation de notre monnaie liée au fléchissement des prix mondiaux des produits de base que nous exportons traduit une diminution de la prospérité économique des Canadiens. Mais celle-ci est attribuable à la faiblesse des cours de ces produits et non pas à celle de notre monnaie.

Jusqu'à la fin juillet, le recul du dollar canadien a été généralisé, et les investisseurs de partout dans le monde se sont inquiétés de l'ampleur qu'elle pourrait prendre. Les marchés financiers sont devenus agités, et, au pays, on a observé certains signes laissant présager une perte potentielle de confiance envers les placements en dollars canadiens. La Banque du Canada est intervenue rapidement pour parer à une telle perte de confiance en relevant de façon marquée le taux officiel d'escompte.

Depuis, les taux d'intérêt directeurs à l'échelle mondiale se sont repliés, et bon nombre des craintes qu'entretenaient les investisseurs internationaux se sont atténuées. En conséquence, les prévisions alarmantes d'un « étrangement du crédit », d'une récession mondiale et d'une déflation exportées au début de l'automne ont été pour la plupart pondérées ou abandonnées. Au pays, la Banque du Canada a abaissé le taux officiel d'escompte, annulant ainsi les trois quarts du relèvement effectué en août.

Toutefois, beaucoup de pays en développement ont été durement touchés par la crise. De plus, le Japon, qui est la deuxième puissance économique de la planète, est entré en récession, et la croissance de l'activité économique dans le monde a ralenti. Dans ce contexte, de nombreux Canadiens se demandent quelles mesures sont prises en vue de prévenir une nouvelle propagation de la crise ou une résurgence des événements de l'été et de l'automne.

Des dispositions sont prises à l'échelle internationale pour faire en sorte que les marchés financiers aient accès à une meilleure information, que les institutions financières soient mieux réglementées et que les crises futures soient gérées plus efficacement afin d'en restreindre l'effet de contagion.

Déclaration du gouverneur



Gordon Thiessen

L'année qui vient de s'écouler a été difficile et préoccupante pour bon nombre de Canadiens. La crise apparue en Asie du Sud-Est en 1997 s'est avérée plus tenace et plus grave qu'on ne l'avait prévu. En 1998, elle s'est propagée à d'autres régions, rendant les marchés financiers mondiaux nerveux et volatils, ce qui a entraîné d'importantes sorties de fonds dans certains pays en développement. Dans l'ensemble, le rythme de l'expansion économique a l'échelle mondiale s'est ralenti l'année dernière, et on s'attend à ce qu'il décélère encore un peu en 1999.

Trop souvent pendant l'année, les évaluations concernant la conjoncture internationale et ses répercussions sur l'économie canadienne ont été exagérément pessimistes. Compte tenu de la gravité des problèmes auxquels nous avons été confrontés, nous avons fait mieux que par le passé. Et cela est dû, je crois, au fait que les bases de notre économie sont plus solides qu'elles ne l'ont été depuis longtemps. En effet, les entreprises canadiennes ont investi dans les nouvelles technologies, les administrations publiques n'absorbent plus l'épargne pour financer leurs déficits et, grâce à la politique de maîtrise de l'inflation poursuivie par la Banque, le taux d'inflation est bas et stable.

Par contre, la baisse de la valeur externe du dollar canadien durant la majeure partie de 1998 a été une source de désarroi pour bien des Canadiens. Il est donc important que la Banque du Canada explique comment et pourquoi une telle baisse s'est produite.

Nous avons tendance au Canada, et cela nous est particulier, à comparer constamment nos prix, la valeur de nos actifs et nos revenus à ceux d'un autre grand pays industriel, les États-Unis. Ainsi, presque tout au long de 1997 et de 1998, lorsque le dollar américain affichait une grande vigueur par rapport à la très grande majorité des autres devises, beaucoup de Canadiens ont vu dans la dépréciation de notre monnaie vis-à-vis du billet vert un recul de leur bien-être économique. En réalité, la fermeté générale de la devise américaine n'était pas vraiment liée à ce qui se passait au Canada, mais plutôt à la bonne tenue de l'économie des États-Unis et à l'attrait qu'exercent les placements en dollars américains en période de crise internationale. Cependant, il existe d'autres facteurs, plus propres à la situation canadienne, qui ont aussi fait pression à la baisse sur notre monnaie. Le repli marqué des cours des produits de base que nous exportons constitue la répercussion la plus directe qu'a eue sur notre économie la crise financière internationale. Même si les produits de base occupent une part de moins en moins grande de l'ensemble de nos exportations, ils représentent encore au-delà de 10 % de notre production totale. C'est pourquoi notre économie s'est durement ressentie, en particulier en Colombie-Britannique, de la chute de plus de 15 % qu'on enregistre les prix de ces produits l'an dernier. Il n'est donc pas étonnant que cela ait donné lieu à une baisse du cours du dollar canadien.



Notre engagement à l'égard des Canadiens

- Promouvoir le bien-être économique des Canadiens et, pour ce faire,
 - mettre en œuvre la politique monétaire de façon à maintenir la confiance en la valeur de la monnaie;
 - veiller à la fiabilité et à la solidité du système financier canadien;
 - émettre des billets de banque dont l'authenticité ne peut être mise en doute.
- Fournir des services de banque centrale et des services de gestion de la dette efficaces et efficaces.
- Communiquer ouvertement et efficacement nos objectifs et rendre compte de nos actes.

TABLE DES MATIÈRES

Déclaration du gouverneur.....	5
Tour d'horizon de la Banque.....	10
Préparation au passage à l'an 2000	16
Compte rendu d'intendance	
La politique monétaire.....	20
La monnaie.....	23
Les services de banque centrale	25
Les services relatifs aux titres destinés aux particuliers.....	30
Sommaire financier.....	32
États financiers.....	36
Cadres supérieurs	47
Représentants régionaux.....	48

Photo : James Zagon
monnaie de la Grèce antique.
des panneaux est orné
Banque à Ottawa. Chacun
principale du siège de la
portes de bronze de l'entrée
panneaux qui parent les
Photographie de l'un des six
Antigonos Dôson.
tétradrachme, 229-221 av. J.-C.



L'inflation s'est maintenue à un faible niveau pour la septième année d'affilée, et l'application de la fourchette cible de maîtrise de l'inflation de 1 à 3 % a été prolongée jusqu'en 2001.

L'année 1998 a été marquée par une grande nervosité sur l'ensemble des marchés financiers, et le personnel de la Banque a participé aux efforts internationaux visant à trouver des moyens de renforcer le système financier mondial.

À la fin de 1998, la Banque avait terminé les modifications qu'elle devait apporter à ses systèmes essentiels pour faire en sorte qu'ils soient fin prêts pour l'an 2000. Durant le premier semestre de 1999, elle entreprendra de nouveaux essais de collaboration avec des institutions du secteur financier.

Deux importants systèmes de compensation et de règlement qui servent à traiter les paiements de grande valeur ayant été officiellement placés sous la surveillance de la Banque, la solidité du système financier s'en est trouvée accrue.

La Banque a terminé la mise en place d'un système de distribution des billets de banque plus efficace et moins coûteux.

Le public a maintenant accès aux données du registre des soldes non réclamés à partir du site Web de la Banque.

Bank of Canada • Banque du Canada
Gordon G. Thiessen
Gouverneur - Gouverneur
Ottawa K1A 0G9

le 26 février 1999

L'honorable Paul Martin, c. p., député
Ministre des Finances
Ottawa

Monsieur le Ministre,

Conformément aux dispositions de la *Loi sur la Banque du Canada*, j'ai l'honneur de vous remettre mon rapport pour l'année 1998 ainsi que les états financiers vérifiés de la Banque pour l'exercice clos le 31 décembre dernier.

Veuillez agréer, Monsieur le Ministre, l'expression de mes sentiments distingués.



**Louis Rasminsky, gouverneur
de la Banque du Canada
de 1961 à 1973, est décédé
en septembre 1998 à l'âge
de 90 ans.**



Au cours de sa remarquable carrière d'homme public, M. Rasminsky a été un acteur influent de quelques-uns des événements les plus marquants de ce siècle sur la scène économique internationale.

Né à Montréal, il a grandi à Toronto et a fait ses études à l'Université de Toronto puis à la London School of Economics. En 1930, il a été embauché par la Société des Nations en tant que spécialiste des questions monétaires et bancaires.

En 1940, il est entré à la Banque, où il a mis sur pied le service de la recherche et des statistiques de la Commission de contrôle du change étranger. Il a occupé le poste d'adjoint au gouverneur de la Banque de 1943 à 1954 et a été nommé sous-gouverneur en 1955 avant d'être promu gouverneur en 1961.

Il convient de mentionner son importante contribution à la définition du cadre en vertu duquel la Banque et le gouvernement doivent régler tout différend au sujet de la conduite de la politique monétaire — un tel désaccord avait été en partie à l'origine de la démission de son prédécesseur, James Coyne.

L'influence de M. Rasminsky s'est exercée bien au-delà de la Banque. Porte-parole canadien très respecté à l'échelle internationale en matière économique, il a joué un rôle clé lors de la Conférence de Bretton Woods en 1944 à titre de président du comité chargé de rédiger les statuts du Fonds monétaire international. John Maynard Keynes lui a attribué le mérite d'avoir aidé à forger le consensus ayant donné naissance, au lendemain de la guerre, à un nouvel ordre international en matière de finance et de commerce.

Tout en assumant ses fonctions à la Banque, M. Rasminsky a représenté le Canada au Conseil d'administration du Fonds monétaire international de 1946 à 1962 et a occupé le poste d'administrateur à la Banque internationale pour la reconstruction et le développement, de 1950 à 1962.

Il a été reçu Compagnon de l'Ordre du Canada en 1968.

Les personnes qui ont connu M. Rasminsky et travaillé avec lui conservent le souvenir d'un homme chaleureux, doué d'une intelligence exceptionnelle et d'une rare éléquence.

BANQUE DU CANADA



Rapport annuel 1998

Annual Report

1 9 9 9

CA1
FN73
-ASS

Government
Publications



BANK OF CANADA

HIGHLIGHTS

1999

The Canadian economy regained strong momentum in 1999 as the U.S. economy remained vigorous, the global economy recovered, and commodity prices moved upwards.

The trend of inflation was well inside the Bank's 1 to 3 per cent target range.

In response to these developments, the Canadian dollar rebounded.

The Bank of Canada, through initiatives such as the new Group of Twenty, continued to play an active role in strengthening the international financial system and reducing the vulnerability of economies to global crises.

The transition to the year 2000 went smoothly for the Canadian financial system, thanks to extensive preparation and effective collaboration.

Bank of Canada
234 Wellington Street
Ottawa, Ontario K1A 0G9

4042

CN ISSN 0067-3587

Printed in Canada on recycled paper

Bank of Canada • Banque du Canada

Gordon G. Thiessen
Governor - Gouverneur

Ottawa K1A 0G9

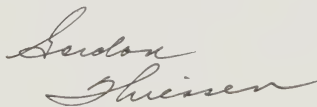
25 February 2000

The Honourable Paul Martin, PC, MP
Minister of Finance
Ottawa

Dear Mr. Martin,

In accordance with the provisions of the Bank of Canada Act, I am submitting the Bank of Canada's *Annual Report* for the year 1999 and the Bank's audited financial statements as at 31 December 1999.

Yours sincerely,



Gordon
Thiessen

MAY 1 2000



Table of Contents

Statement from the Governor	5
The Bank at a Glance	11
Year 2000	19
An Account of Our Stewardship	
Monetary Policy	26
Currency	30
Central Banking Services	33
Retail Debt Services	39
Financial Summary	41
Financial Statements	45
Senior Officers	59
Regional Offices and Representatives	60



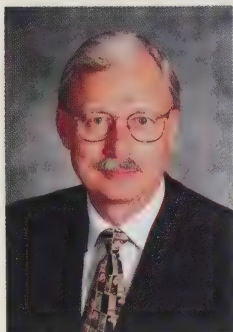
The 1986 series of bank notes features portraits of former Canadian prime ministers on the front and Canadian birds on the back.



Our Commitment to Canadians

- To contribute to the economic well-being of Canadians by
 - conducting monetary policy in a way that fosters confidence in the value of money
 - promoting the safety and soundness of Canada's financial system
 - supplying bank notes that are readily accepted without concerns about counterfeiting
- To provide efficient and effective central banking and debt-management services
- To communicate our objectives openly and effectively and to be accountable for our actions

Gordon Thiessen



Statement from the Governor

Canada's economic performance improved considerably in 1999. In fact, it was much better than many

Canadians had expected, considering the international difficulties we have had to face. Those difficulties began with the Asian financial crisis in mid-1997 and continued through the autumn of 1998 in the aftermath of Russia's default on its debt payments.

Why did we do so well last year when, in the past, Canada has typically had difficulty coping with adverse international shocks?

An important reason is that Canada's economic policy foundation is stronger today than it has been in several decades. There are two cornerstones of this foundation. One is the improved fiscal positions of governments that have led to a declining ratio of public sector debt relative to the size of our economy. The second is an environment of low and stable inflation that is expected to persist, given the Bank of Canada's target for inflation control.

For most of the 1990s, Canadian monetary policy has been based on an explicit target for controlling inflation. And I believe we are seeing the benefits of this framework. A clear objective for monetary policy and the Bank's firm commitment to that objective have helped to moderate fears of a resurgence of inflation. Inflation targeting has also helped the Bank to take timely action in response to changing economic and financial conditions and has improved our accountability for those actions. But most important of all, achieving a target of low and stable inflation is the best contribution that monetary policy can make to a productive, well-functioning economy.

A crucial part of our monetary policy framework focused on inflation control is Canada's flexible exchange rate regime. Without a flexible exchange rate, we could not have Canadian targets for inflation control. Moreover, exchange rate flexibility encourages and facilitates the necessary adjustments when the Canadian economy is hit by economic and financial disturbances. But this process works effectively only with the kind of solid economic policy foundation we now have.

Nonetheless, there will be times when large movements in the Canadian dollar may be a source of anxiety for Canadians. Indeed, the sharp decline in the external value of our dollar at the peak of the international financial crisis in 1998 was distressing to many. And it carried with it a potential loss of confidence among savers and investors in Canadian dollar assets.

But that was a highly unusual period of intense uncertainty and turbulence. Viewed more broadly from the perspective of how well the Canadian economy has come through the difficulties of the past couple of years, the adjustments in our currency were mainly orderly and illustrated the effectiveness of the exchange rate as a shock absorber. A good measure of its success in this role is that Canadian interest rates have remained lower than

comparable U.S. rates, apart from the period of turbulence, reflecting our lower inflation rate and the greater room for economic expansion in Canada. In the past, a depreciation of our currency has frequently fed fears of inflation and has led to interest rate increases.

The downward movement of the Canadian dollar from mid-1997 to the end of 1998 was largely a response to the sharp decline in world prices of the primary commodities that Canada exports. Our economy had to adjust to

this reality; the exchange rate decline facilitated a shift in activity from the primary sector to manufacturing and other export sectors. It also provided an additional incentive for these sectors to take advantage of a strong U.S. economy. Because of these adjustments, the Canadian economy continued to expand during 1998 and recorded a substantial pickup in 1999.

During 1999, the global economy began to show signs of recovery. This was the result of steps taken by emerging-market economies to address their problems and of earlier reductions in interest rates by central banks in most industrial countries. And with the U.S. economy continuing to expand rapidly, commodity prices began to recover. By mid-1999, the Canadian economy had regained a strong momentum. Over the four quarters of 1999, the economy expanded by about 4 per cent, and 425,000 net additional jobs were created. By year-end, our economy was operating at close to full capacity, the trend of inflation was well inside the Bank's 1 to 3 per cent target range, and the Canadian dollar had rebounded to around 69 U.S. cents.

For most of the 1990s, Canadian monetary policy has been based on an explicit target for controlling inflation. And I believe we are seeing the benefits of this framework.

One lesson from this experience is that the present monetary policy framework—inflation-control targets and a floating exchange rate—is working well. During 1999, there were a number of proposals to adopt a different framework, based on a fixed exchange rate or monetary union with the United States. Proponents of such change need to explain how their alternatives would have worked better.

Another lesson from the global turbulence of the last couple of years is the importance of international co-operation to reduce the likelihood of future crises and to establish mechanisms that would help us to manage better if crises do occur. Since mid-1997, the international community has worked hard to identify and promote ways to strengthen the international financial system. Important steps have been taken to increase the information available on international financial flows and on the financial positions of emerging-market economies. These initiatives are designed to make international markets work better. The importance of an appropriate exchange rate regime is now widely recognized. Many emerging-market economies have adopted, or are considering adopting, floating exchange rates as well as inflation targets to help them manage their economies. And emerging-market economies are now actively involved in new international forums, such as the Group of Twenty countries and the Financial Stability Forum. The activities of these two groups and the role played by Canada are described in more detail on page 36.

Let me now turn to the future and what we should expect from the Canadian economy. I am sure there are a number of questions and concerns on the minds of Canadians. Will the present economic expansion continue? Will living standards improve? By how much can our unemployment rate come down on a sustained basis?

A crucial element in all of this will be our economic productivity. Productivity in Canada has been rising steadily, but we have not narrowed the gap with the higher level of productivity in the United States since the early 1970s. And in the last few years, Canada has not shared in the sharp improvement that has taken place in U.S. productivity.

There are a number of positive signs. Our productivity growth has improved recently, and Canadian businesses have been investing heavily in machinery, equipment, and technology. These investment trends are similar to what occurred much earlier in the United States.

Important steps have been taken to increase the information available on international financial flows and on the financial positions of emerging-market economies. These initiatives are designed to make international markets work better.

You can be certain that any decision by the Bank of Canada to adjust interest rates will be designed to ensure that our economy continues to expand in a sustainable way.

Uncertainty about the future growth of productivity raises an important issue for Canadian monetary policy. How much growth can we expect in the economy's production capacity? On the one hand, our low-inflation environment and the Bank of Canada's commitment to maintaining it give us more room than we have had for some time to explore the economy's full potential. However, because of the current strong momentum of the economy and the high

levels of activity, the Bank must be careful to avoid approaching capacity limits too rapidly. We do not want to trigger bottlenecks and shortages that can put unnecessary pressure on inflation. Because of the time it takes for monetary policy to have its full impact on the economy, we can best achieve and maintain full potential if we approach capacity constraints gradually and carefully. This is likely to be the focus of Canadian monetary policy in the period ahead.

You can be certain that any decision by the Bank of Canada to adjust interest rates will be designed to ensure that our economy continues to expand in a sustainable way. I cannot stress enough that the preservation of a low and stable inflation environment in Canada is the major contribution that monetary policy can make to help our economy achieve its full potential.

I would also like to highlight several of the Bank's other activities in 1999.

Planning for the century date change was one of the Bank's main priorities during 1999. Bank staff worked with numerous groups from the Canadian financial sector. The necessary steps were taken to ensure that the Bank's critical systems were year-2000 ready. The Bank also put in place contingency plans, including arrangements to deal with possible liquidity needs of the financial system. And the Bank worked closely with financial institutions to prepare for possible increases in the demand for currency around the end of the year. These collaborative efforts paid off, and the Canadian financial system made a smooth transition to the year 2000.

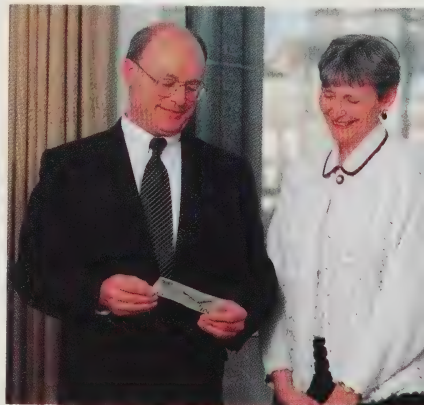


PHOTO: BALFOUR PHOTOGRAPHY

Senior Deputy Governor Malcolm Knight and Beverly Ruddy from Banking Operations check out the new signature on a bank note.

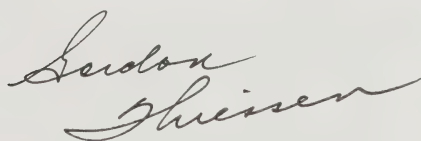
Canada's new electronic system designed to handle large-value Canadian dollar payments began full operation in February 1999. Known as the Large Value Transfer System (LVTS), it now forms the core of the national payments system. This system is fully risk-proofed and represents a milestone in promoting the safety and soundness of Canada's financial network.

In 1999, the Bank also continued work on developing a new series of bank notes. Our efforts focused on taking full advantage of advanced security features that have been developed to deter counterfeiting. The Bank consulted widely with various groups on possible design themes for the new notes, the first of which will be issued in 2001.

I would also like to mention the retirement in 1999 of the Bank's Senior Deputy Governor, Bernard Bonin. During five years as Senior Deputy Governor and five years as a Deputy Governor, Mr. Bonin brought new insights to the Bank and made an important contribution to its restructuring.

Our new Senior Deputy Governor is Malcolm Knight, whose appointment by the Bank's Board of Directors was approved by the government, effective July 1999. Mr. Knight has spent most of his career at the International Monetary Fund, and all of us at the Bank appreciate the skills and experience he brings to his role as chief operating officer.

Finally, I would like to express my gratitude to the Bank's staff, who coped with the year's challenges with skill, creativity, and some very long hours.





THE BANK AT A GLANCE



20

20

1986 Canadian \$20 bank note
Predominant colour: olive green
Scene on back: common loon

What the Bank Does

The Bank of Canada's primary responsibilities, as set out in the Bank of Canada Act, are grouped into four broad areas.

Monetary Policy

The Bank's most important responsibility is monetary policy. The goal of monetary policy is to preserve the value of money by keeping inflation low and stable. In doing so, monetary policy contributes to better economic performance and rising living standards for Canadians.

Currency

The Bank issues Canada's bank notes. This involves note design (with particular emphasis on anti-counterfeiting features) as well as responsibility for printing and distributing new bank notes and replacing worn notes.

Central Banking Services

The Bank promotes a safe and sound financial system in Canada and provides funds-management services to the federal government. To promote a sound financial system, the Bank regulates the major clearing and settlement systems through which financial institutions transfer funds or process and discharge payment obligations from the purchase and sale of financial instruments such as debt, equity, foreign exchange, or derivatives. As the federal government's banker, the Bank provides advice on managing the public debt, handles new borrowings, maintains bondholder records, and makes payments for interest and debt redemption. It also manages the government's foreign exchange reserves. As a service to the public,

International Activities

Many of the Bank's activities have an international dimension. Bank staff

- ♦ work with Canadian government departments on international economic and financial issues
- ♦ collaborate with other central banks
- ♦ participate in meetings of major international organizations
- ♦ take part in technical assistance programs for developing countries

the Bank holds unclaimed bank balances and helps people reclaim money left in unused accounts.

Retail Debt Services

Millions of Canadians hold Canada Savings Bonds and other debt instruments issued by the federal government. While management of this debt is under the direction of Canada Investment and Savings, an agency of the Department of Finance, the Bank is responsible for maintaining debt registers and for servicing the accounts of debtholders.

Corporate services

The work in all of the above areas is supported by staff from five corporate services departments who ensure that infrastructure, human resources, and administrative services are provided reliably and cost-effectively.

How the Bank Works

The Bank's responsibilities are carried out by approximately 1,800 people working on a regular, temporary, or contractual basis in 11 departments at headquarters in Ottawa and in 5 regional offices across Canada.

The Governing Council

The Governor, the Senior Deputy Governor, and five Deputy Governors sit on the Governing Council, which takes collective responsibility for the Bank's affairs. This includes formulating and implementing monetary policy as well as dealing with broad organizational and strategic issues. The Governing Council works closely with the Board of Directors, which oversees the management and administration of the Bank.

The Management Forum

Consisting of the Governing Council, Advisers, and Department Chiefs, this forum meets regularly to exchange information on management issues and to review policy proposals. The group plays a key role in medium-term planning by helping to identify strategic issues and priorities.

Delegation and Accountability

The working environment at the Bank has become increasingly decentralized. Department Chiefs are responsible for operations and services in their own areas and are accountable to one of the Bank's five Deputy Governors or to the Senior Deputy Governor. Agreements established each year between Department Chiefs and Deputy Governors set out the results expected and establish financial constraints for the departments.



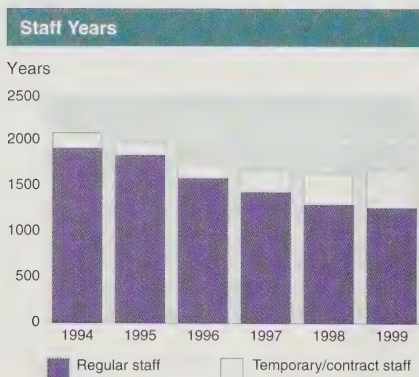
PHOTO: BALFOUR PHOTOGRAPHY

The Governing Council:

*L-R, seated: Tim Noël, Sheryl Kennedy, Gordon Thiessen
Standing: Malcolm Knight, Pierre Duguay, Paul Jenkins, Charles Freedman*

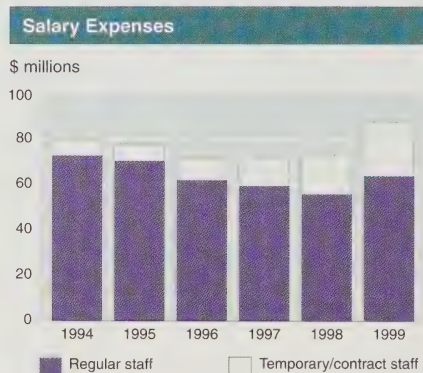
Our Staff

Over the past several years, the Bank's operations have undergone significant change. While there has been considerable expansion of retail debt services to the federal government, the Bank's three core functions have been fundamentally re-structured. As a result, there was an overall decline in the total number of staff years of about 20 per cent from 1994 to 1999. The composition of Bank staff has also shifted. It now includes a higher proportion of temporary and contract staff to provide greater flexibility in meeting varying work volumes and requirements for specialized skills.



To meet its responsibilities to Canadians, the Bank has focused on creating a work environment that would attract, retain, and motivate staff. A cornerstone of this strategy was the development and implementation of a new compensation system between 1996 and 1999. The objective of the new system was to bring

compensation—base pay, re-earnable performance pay, flexible benefits, and recognition—into line with comparable markets and then to maintain a competitive position based on annual market studies.



In 1999, the Bank adjusted its salary ranges by an average of 3 per cent. The Bank's total salary expenses also rose owing to the additional staff needed to support the government's retail debt program and higher costs for information technology professionals. As well, the Bank implemented re-earnable performance pay, which resulted in a one-time increase in salary expenses. For 2000, salary range increases averaging 2.4 per cent have been implemented to maintain a market-competitive position.

Key principles of the work environment are set out in Our Commitment to Each Other. These principles underlie a number of programs at the Bank. In 1999, the Bank invested approximately \$1,700

per regular employee in language training, updating of technical skills, and skill development in the areas of policy and analysis. The Bank also began a mentoring program in 1999 aimed at enhancing the organization's learning culture. Efforts will continue in 2000 to build staff capabilities with an emphasis on recruitment, succession planning, and leadership development.

The Bank also encourages flexible work arrangements, including a telework program. Communication with staff is a priority and is supported by courses on communications skills, staff surveys, and our Bank-wide intranet, which provides information on policies, services available to staff, and news about Bank events.

Our Commitment to Each Other

To foster an environment where

- ◆ people are respected, recognized, and responsible
- ◆ communication is open and honest
- ◆ creativity, excellence, and learning are encouraged and supported
- ◆ work arrangements are flexible
- ◆ responsibilities are defined
- ◆ resources are allocated to get the job done



PHOTO: JACQUELINE BOURQUE

Daniel Racette, Visiting Special Adviser, conducts "Monetary Economics for Non-Economists."

The Bank is committed to employment equity, bilingualism, and workplace health and safety. In support of each of these programs, plans, objectives, and initiatives are developed, and the Bank files annual reports on performance. Over the past few years, improvements have been made in the Bank's bilingualism capacity and in the awareness of workplace health and safety issues. Despite significant staff reductions over the past few years, designated group representation has remained stable.

The Board of Directors

The Board of Directors is composed of 12 Directors from outside the Bank plus the Governor and the Senior Deputy Governor. The Deputy Minister of Finance sits on the Board as a non-voting member. Directors are appointed for three-year terms by the Minister of Finance (subject to approval by the Governor-in-Council) and may be reappointed at the end of their terms. The Directors come from across Canada, thereby providing an important link between the Bank and all regions of the country.

The Board meets at least seven times a year and also works through a series of committees. The Executive Committee, which is composed of four external Directors, the Governor, the Senior Deputy Governor, and the Deputy Minister of Finance, may deal with any matter within the mandate of the Board and meets when it is not practical to assemble the full Board. The Planning and Budget Committee and the Human Resources and Compensation Committee play important roles in approving key financial and staffing plans. The Audit Committee reviews the audit plan of the external auditors and the Bank's financial statements and monitors the adequacy of internal controls. The Board also has a Premises Committee and a Corporate Governance Committee.

The Board, with the approval of the Governor-in-Council, establishes the fees paid to the Directors for the performance of their duties. Total compensation paid to outside Directors in respect of their responsibilities in 1999 was \$176,000.

Harold H. MacKay, QC*
Regina, Saskatchewan
Lead Director



Winston Baker*
St. John's, Newfoundland



J. Bernard Boudreau, QC†
Halifax, Nova Scotia



Kit Chan
Calgary, Alberta



Walter Dubowec, FCA*
Winnipeg, Manitoba



Raymond Garneau, OC*
Westmount, Quebec



C. Scott Clark**
Deputy Minister
of Finance
(Ex officio)



James S. Hinds, QC
Sudbury, Ontario



Barbara Hislop
Vancouver,
British Columbia



Aldéa Landry, QC
Moncton,
New Brunswick



Paul Massicotte
St-Laurent, Quebec



Judith Maxwell, CM
Ottawa, Ontario



Barbara Stevenson
Charlottetown,
Prince Edward Island

* Member of the Executive and Corporate Governance Committees

** Member of the Executive Committee

† Mr. Boudreau resigned on 4 October 1999.

The Board's Role

Under the Bank of Canada Act, the Governor and the Board of Directors play different, but interactive, roles in the management of the Bank. The Governor is the Bank's chief executive officer and is responsible for monetary policy and for the conduct of other Bank business. The Board is responsible for general oversight of the Bank and, in that capacity, focuses its efforts on financial, human resource, and administrative matters. Of particular significance, the Board is responsible, with the approval of the Governor-in-Council, for appointing the Governor and the Senior Deputy Governor. The Board also appoints the Deputy Governors.

Board Stewardship

One of the Board's most important tasks is its role in establishing the Bank's strategic direction and corporate plan. The core businesses of the Bank, in common with other central banks, are being affected by a rapidly changing technological and international environment. During 1999, the Board oversaw a process to help identify these influences and propose appropriate responses. Monitoring the Bank's performance in this changing environment is another important element of the Board's stewardship. During the year, the Board received reports and approved initiatives related to the various functions of the Bank. A particular focus was the century date changeover and, at each of its meetings, the Board reviewed management's internal and external preparations. In its first meeting in 2000, the Board participated with management in an assessment of how the Bank's business objectives for 1999 had been met.

The Board was actively engaged in its human resources responsibilities. A key part of that activity was the completion of the selection process for a new Senior Deputy Governor, which had begun in 1998. In May 1999, the Board appointed Malcolm Knight, effective 5 July 1999, as Senior Deputy Governor to replace Bernard Bonin, who was retiring. The Board also addressed other succession-planning issues. These included the appointment of Pierre Duguay as a Deputy Governor and a series of promotions and rotations to broaden the experience of the present executive management group. More generally, the Board helped shape plans for the development of future managers throughout the Bank with special attention to key leadership skills, employment equity, and bilingualism.

As is its regular practice, the Board reviewed the performance of the Governor and Senior Deputy Governor and contributed to the performance reviews of the Deputy Governors.

Other Governance Issues

To effectively oversee the Bank's affairs, the Board must be able, where required, to operate independently of management. With this in mind, the Board has introduced a number of best practices and governance principles from both the private and public sectors and reviews them regularly to ensure that they remain current. To assist in this process, the Board has established a Corporate Governance Committee composed of the four external Directors who sit on the Executive Committee and chaired by the Lead Director. Among its other duties, the committee reviews the annual cycle of agenda items

and the quality of the information presented to the Board to determine whether agenda revisions are needed or additional information is required. To shape the agenda throughout the year and to ensure an opportunity for independent expression, the external Directors meet privately at the end of each Board meeting. The Lead Director then brings the Directors' input to the attention of the Governor. The Corporate Governance Committee also began a review of the terms of reference of the various committees to ensure that they accurately reflect the responsibilities of each committee.

During the year, the Board assisted management in reviewing the Bank of Canada Act to identify amendments that would address the changing financial environment and other issues affecting the Bank.

The Board annually assesses its own performance. In 1999, the Board concluded that the measures put in place during the year ensured that it would continue to be able to fully exercise its stewardship of the Bank's affairs.



YEAR 2000



1986 Canadian \$10 bank note
Predominant colour: purple
Scene on back: osprey in flight

The Year-2000 Challenge

Participants in Canada's financial sector, including the Bank of Canada, recognized early the need to address potential problems associated with the date change to the year 2000. Extensive preventive measures were undertaken. Critical systems were identified, changes were made where necessary, and then these systems were tested. Testing with external partners and on an industry-wide basis was also carried out.

The financial sector fully expected to operate on a "business as usual" basis. Nevertheless, contingency plans were examined and revised to address possible year-2000 concerns. In addition, arrangements were put in place to manage the rollover weekend into the new year. These extraordinary activities were regarded as prudent measures to facilitate the uninterrupted delivery of financial services into the year 2000. Indeed, major banks and other deposit-taking institutions guaranteed to their customers that their money would be safe in deposit accounts and that financial records would be fully protected. The Bank of Canada made similar guarantees to holders of Canada Savings Bonds and other retail government debt.

Contingency Planning

Financial institutions and the operators of important systems shared by the financial sector developed contingency plans to deal with possible year-2000 problems, including plans to address possible liquidity needs. Typically, these plans included the availability of alternative operation sites, alternative communication arrangements, and manual backup procedures. The Bank of Canada, like other central

In preparation for the year 2000, the Bank adapted and tested its internal systems and reviewed and modified as necessary its contingency plans. From 1997 to 2000, the cost of meeting the year-2000 challenge was approximately \$23 million (external expenditures of \$11.7 million for year-2000 compliance work; \$5.1 million for contingency planning and bank note transportation; and \$6.0 million for the work of regular Bank staff).

banks around the world, examined the role that it could play in dealing with the consequences of any interruption in the operation of major clearing and settlement systems, or with extraordinary liquidity needs at financial institutions. Some of the special arrangements put in place by the Bank were outlined in its press release of 2 September 1999.

First, the Bank established a Special Liquidity Facility for solvent financial institutions with acceptable collateral that participate directly in the Large Value Transfer System (LVTS). This special facility assured these institutions—as well as users of the financial system—that if unusual demands for liquidity arose, they would be met. This facility was made available from 1 November 1999 to 31 March 2000.

Second, the Bank of Canada expanded the range of collateral it was prepared to accept during this period to support the provision of liquidity under normal or extraordinary circumstances. Ordinarily, liquidity loans must be fully collateralized

by securities such as Government of Canada securities. By expanding the range of collateral to include such things as commercial paper and security in loan portfolios, the Bank helped to address concerns of financial institutions regarding their ability to borrow large amounts from the Bank to meet unusual liquidity demands. The Bank put measures in place to reduce any risks associated with this expansion of eligible collateral.

The third measure addressed concerns that normal year-end technical factors, magnified by year-2000 concerns, might cause the overnight interest rate to move above the top of the Bank's operating band. To keep the average interest rate for overnight funds within the operating band during the year-end period, the Bank stated that it would supply additional settlement balances in the LVTS and extend its use of Special Purchase and Resale Agreements (SPRAs). SPRAs are transactions between the Bank and primary dealers that are used to offset upward pressure on the overnight rate when it is trading above the centre of the operating band.

Bank Notes

The Bank of Canada worked with financial institutions to prepare for possible increases in the demand for bank notes around the end of 1999. Although it normally maintains a large reserve of notes to meet public demand in peak periods and extraordinary circumstances, the Bank felt that it was important for Canadians to be confident that bank notes would be available to meet their needs. The Bank significantly increased its note inventory to approximately \$23 billion, about four times the normal amount. This was done

cost-effectively by printing notes that otherwise would not have been printed until 2000 and 2001 and by stockpiling old notes that would otherwise have been destroyed. The Bank worked closely with armoured car companies and deposit-taking institutions to ensure that the larger-than-normal inventory was distributed across the country, where it would be easily accessible to financial institutions to meet potential increases in demand.

Canadians appeared to be very confident that their financial institutions, as well as payment methods such as debit or credit cards, would continue to function normally going into the year 2000 and beyond.

During December 1999, the value of bank notes in circulation increased somewhat beyond the normal levels for that time of year. As of 31 December 1999, it is estimated that there was about \$5.5 billion more in circulation than would otherwise have been expected. Most of this increase reflected the larger-than-normal inventories of bank notes that were being held by financial institutions as a precaution against possible increases in demand from households and businesses. The demand for extra bank notes from the public did not prove to be very great. Canadians appeared to be very confident that their financial institutions, as well as payment methods such as debit or credit cards, would continue to function normally going into the year 2000 and beyond. By the second week in January 2000, the value of bank notes in circulation had almost returned to normal levels.

Communication

Financial sector participants recognized that informing the public of the extensive preparations that they were undertaking was essential to a successful rollover into the year 2000. As 1999 wound down, many believed that the Canadian financial sector was so well prepared that the major issue was no longer a technical one. Rather, it was an issue of dealing with possible responses by individuals or market participants, whose year-2000 concerns could prove to be more damaging than the year-2000 problem itself.

As part of the effort to inform the public of the high degree of financial sector preparedness and to encourage the public to take appropriate and well-considered responses to year-2000 concerns, the Bank of Canada established an extensive Y2K Web page (with links to other year-2000 Web sites).

There were also speeches by members of the Governing Council, media interviews and briefings, articles, and press releases. The Bank emphasized that no problems were expected with various non-cash methods of payment including credit cards, debit cards, other forms of electronic funds transfer, and cheques. The Bank advised Canadians that the safest place for their money was with their financial institutions and that they should prepare for the century-changeover weekend much as they would for any other long weekend.

The Changeover

The transition into the year 2000 went very smoothly, both in Canada and abroad. In the financial sector, markets and institutions closed normally on 31 December. Retail payment systems, including debit cards, credit cards, and automated banking machines functioned with no disruptions into the new year. Services such as on-line and telephone banking operated smoothly, and branches reopened without incident following the long weekend. The increased demand for bank notes was easily accommodated from the larger-than-normal inventories held by the Bank of Canada and financial institutions. Major financial service infrastructures, such as payments systems operated by the Canadian Payments Association and clearing and settlement systems that handle transactions involving securities, equities, derivatives, and mutual funds all performed normally. The Bank did not receive any requests for loans from financial institutions eligible to borrow under the Special Liquidity Facility. Primary dealers did make some use of SPRAs in December. No unusual movements occurred in overnight interest rates. As expected, it was "business as usual" during the century-changeover weekend and beyond. Nevertheless, financial sector participants will continue to monitor developments over the next year for any year-2000-related issues.

Cross-Border Communication

Efficient communication among financial market authorities around the world was essential for a smooth transition into 2000.

The Joint Year 2000 Council—representing banking, insurance and securities supervisors, and payments-system experts worldwide—established the Market Authorities Communications Services to help share information and coordinate action.

Developed and operated by the Bank for International Settlements, this service provided timely contact information for regulators in major financial markets. It collected and disseminated information on the operational status of core financial markets, institutions, and infrastructures, and created an electronic service to post announcements on developments in national markets. It also made arrangements for conference calls within the global regulatory community.

The Bank of Canada, along with the Office of the Superintendent of Financial Institutions and the Ontario Securities Commission, provided information regarding year-2000 developments in Canadian financial markets.

The extraordinary preparations taken by the private and public sectors during the last few years undoubtedly contributed a great deal to the smooth transition to the year 2000. Of particular note was the high degree of co-operation between private and public sector entities. Information was readily shared, and contingency plans and communications initiatives were harmonized. As a result, the financial sector now has more robust contingency plans and better communications networks that will stand it in good stead in the future.



AN ACCOUNT OF OUR STEWARDSHIP



1986 Canadian \$5 bank note
Predominant colour: dark blue
Scene on back: belted kingfisher

Monetary Policy

The goal of Canadian monetary policy is to contribute to solid economic performance and rising living standards for all Canadians by keeping inflation low and stable. Specifically, the Bank aims to keep the trend of inflation, as measured by the consumer price index (CPI), inside a target range of 1 to 3 per cent. This target range, established jointly with the government, was extended in February 1998 to the end of 2001. A long-term target consistent with price stability will be established by the end of 2001.

"Inflation has been maintained at very low levels as a result of the Bank of Canada's successful inflation targeting policy."

*Statement of IMF Mission to Canada,
16 November 1999*

The Bank carries out monetary policy through its influence on short-term interest rates and thereby on the whole range of rates of return and on the exchange rate for the Canadian dollar. Monetary policy actions affect inflation only indirectly and are usually felt over a period of 18 months to two years. Therefore, the Bank focuses on the trend of inflation, using a measure of core consumer prices that excludes volatile food and energy prices and the effect of changes in indirect taxes.

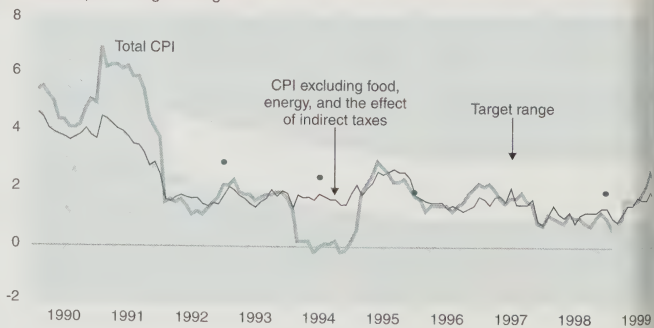
Meeting the Inflation Target

The Bank's core measure of inflation, which had fallen to the bottom of the target range in 1998, moved up towards the middle of the range by the second half of 1999. At the end of the year, core inflation was 1.6 per cent. This movement largely reflected the reduction of excess capacity brought about by Canada's strong economic expansion. It also reflected some temporary factors, such as the lagged effects of the depreciation of the Canadian dollar in 1998, which pushed up the prices of imported goods and services. The overall consumer price index rose 2.6 per cent through the year, significantly higher than core inflation because of sharp increases in fuel oil and gasoline prices.

The average private sector forecast for the CPI has remained near the centre of the Bank's inflation-control target range. For example, the Conference Board's latest *Survey of Forecasters* calls for an average of 2.2 per cent this year and 2.0 per cent in 2001.

Consumer Price Index

12-month percentage change



• Midpoint of the inflation-control target range

Longer-term expectations of inflation, as reported in surveys of business forecasters, also remained at the midpoint of the Bank's target range. The yield spread between conventional and inflation-indexed bonds, which also tends to reflect longer-term inflation expectations, narrowed significantly in the autumn of 1998 amid talk of global deflation. During 1999, it widened again to settle near the centre of the Bank's target range for inflation.

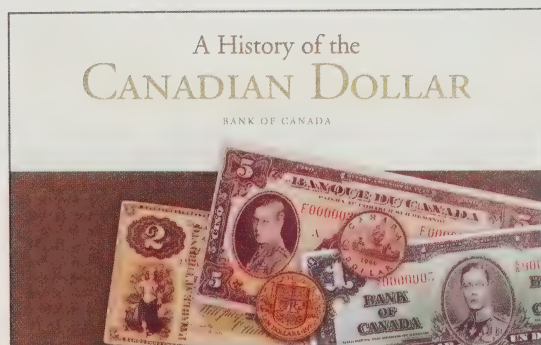
The Canadian economy posted an impressive performance in 1999. It grew by close to 4 per cent, and the unemployment rate fell to a 23-year low of 6.8 per cent at year-end. The economy benefited greatly from the remarkable strength of the U.S. economy. The pickup in Europe and the recovery of some of the Asian economies that had been most hurt by the financial crisis also helped, as did the turnaround in the prices of the key primary commodities that we export. The economy was also buoyed by relatively low interest rates, rising employment, and a growing sense of consumer confidence, which supported stronger domestic spending. In light of the strong momentum of the Canadian economy, the Bank Rate was raised on 17 November 1999 and 3 February 2000, to preserve the low rate of inflation needed for a sustainable economic expansion.

Assessing International Developments

International developments influence the Canadian economy and our financial markets. The Bank therefore devotes considerable time and energy to understanding and anticipating events in other countries. It also advises the Government of Canada on international financial and economic

issues. The Bank works closely with other central banks on matters of monetary policy and financial stability. It also maintains close contacts with international economic and financial institutions, sharing information and debating current issues.

There were significant changes in world currency arrangements during 1999. The year began with the launching of the European single currency (the euro), an event that generated increased interest in the feasibility of common currency arrangements for other areas of the world. The merits of currency boards and "dollarization"—the adoption of the U.S. dollar as currency—were also widely debated, particularly in Latin America. Equally significant was the adoption of floating exchange rates and inflation targets in a number of emerging-market countries. In 1999, Brazil and Colombia joined this group. The Bank responded to calls from a number of countries for technical advice on the conduct of monetary policy based on its experience with inflation targeting.



In the past, it was illegal to reproduce images of bank notes. Changes to the legislation in 1999 made it possible for the Bank to use bank notes as illustrations in this new publication by James Powell, Chief of the International Department.

With the global economy recovering from the turmoil of 1997-98, the international community investigated new and better ways to prevent and resolve financial crises. Flexible exchange rates figured prominently in these discussions about how to prevent financial crises and minimize the damage they cause. It became apparent that, in general, those countries with floating exchange rates were able to adjust more promptly to disturbances and achieve a stronger economic turnaround.

Carrying Out Research and Analysis

The formulation of monetary policy rests primarily on analysis and research. To ensure that its research is sound, the Bank cultivates relationships with academics and other researchers through conferences, seminars, informal contacts, and publication of staff research.

In 1999, the Bank hosted a conference dealing with the role of monetary aggregates in policy deliberations. The confer-

ence proceedings will be published later this year and will also be posted on the Bank's Web site. A seminar will be held in the spring of 2000 to discuss research on the issues involved in designing a long-term target for price stability.

A significant amount of research has been carried out on the merits of flexible exchange rates for Canada and on the consequences of alternative currency arrangements. Some of this work was discussed in national and international forums in 1999 and will be the central theme of the Bank's next conference in the autumn of 2000. Also featuring prominently in the Bank's research program were the conduct of monetary policy under uncertain conditions and the identification of a broad set of indicators of capacity and inflation pressures when the economy is operating near its potential. Efforts continued to be devoted to deepening the Bank's understanding of how Canadian financial markets function and how the evolving structure of these markets affects the behaviour of the Canadian economy.

Promoting Understanding of Monetary Policy

With the Canadian economy approaching its production capacity, the Bank's external communications have focused on the risks facing monetary policy. They also stressed the need for timely adjustment of the Bank Rate to preserve the low trend of inflation and thus support sustainable economic expansion in Canada.



PHOTO: JAMES ZAGON

Bank of Canada conference on Money, Monetary Policy, and Transmission Mechanisms, November 1999

In 1999, the Bank reviewed its communications activities to ensure a continuous and well-integrated approach. To further this objective, the Bank will now publish a formal update of its semi-annual (May and November) *Monetary Policy Report* each February and August.

Staff in the Bank's regional offices assisted Directors and Governing Council members with their communications activities across Canada. They maintained contact with provincial governments, industries, educational institutions, and the general public. They also continued to refine their methodology for gathering information on current and prospective economic developments. Each quarter, the regional offices presented the Governing Council with the results of a survey of about 100 firms and associations—a "grassroots" assessment of the state of the economy and a complement to the economic projection prepared by Bank staff.

The Bank's Web site has become a convenient source of information, offering an ever-widening range of financial statistics, publications, and Bank-related material. A module illustrating the transmission of monetary policy was added in 1999, as well as an interactive inflation calculator that demonstrates the effects of inflation on the value of money over the past 85 years.

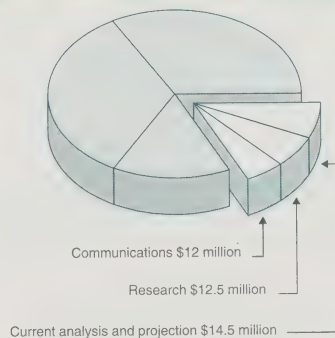
Operating Expenses

The Bank spent \$39 million in 1999 (approximately 18 per cent of its total operating expenses) on formulating and implementing monetary policy. This represents a decrease of nearly \$1.7 million from 1998. Two main factors explain this decline: the completion in 1998 of the

redevelopment of the Bank's system for processing data collected from financial institutions; and the collection of fees under a cost-sharing agreement with the Office of the Superintendent of Financial Institutions and the Canada Deposit Insurance Corporation for the processing of these data.

As pointed out earlier, communication is an important aspect of the conduct of monetary policy. External communications activities accounted for 31 per cent of monetary policy expenses. This includes the time spent by all members of the Governing Council on speeches and regional outreach, the preparation and production costs of publications, and the activities of regional representatives.

Monetary Policy Activities as a Proportion of Total Bank Expenses



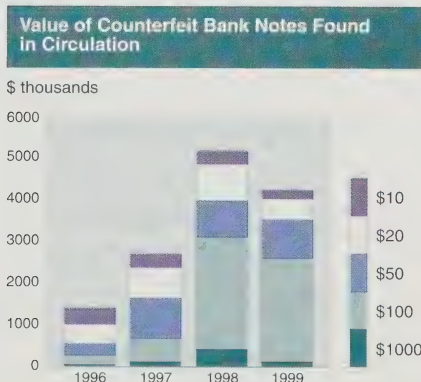
Currency

Every day, Canadians make hundreds of millions of transactions using bank notes. They rely on the Bank of Canada to provide an adequate supply of quality bank notes that are secure against counterfeiting.

During 1999, the Bank broadened and intensified its program of public education about the security features of genuine bank notes. It continued to pursue research and development work on bank note technology and security. It carried on with activities related to the issuance of a new series of bank notes and, together with its partners in the Bank Note Distribution System, completed thorough and extensive preparations for the year 2000.

The Incidence of Counterfeiting

Counterfeiting remains at relatively low levels in Canada. Counterfeits make up only a small fraction of one per cent of the total value of notes in circulation. Nevertheless, counterfeiting has increased in recent years.



The value of counterfeit notes found in circulation doubled between 1997 and 1998, owing mainly to a sharp increase in the number of counterfeit \$100 notes. In contrast, the value of counterfeit notes found in circulation fell during 1999. The change from 1998 to 1999 can be attributed chiefly to declines in the counterfeiting of \$10, \$20, and \$1,000 notes.

Counterfeit bank notes can be readily distinguished by the absence of the gold-to-green colour shift in the Optical Security Device—the shiny rectangle in the upper left-hand corner of genuine \$20, \$50, \$100, and \$1,000 notes. Counterfeit notes also lack the other security features found on genuine notes, such as the raised ink in the portraits and the green dots or planchettes that can be peeled off.

For more information, telephone **1-888-513-8212** or visit the Bank's Web site (<http://www.bank-banque-canada.ca>).

The Bank works closely with the Royal Canadian Mounted Police (who are responsible for enforcing Canada's anti-counterfeiting laws) to monitor and analyze counterfeiting in Canada. This provides valuable support both to counterfeiting investigators and to the Bank's currency education program.



Bob Dolomont, from our Atlantic regional office, in a presentation to the Canadian Society for Industrial Security, Moncton, New Brunswick

Currency Education

The best defence against counterfeiting is an informed public that readily recognizes the security features of genuine bank notes.

Throughout 1999, the Bank continued to broaden its currency-education program. Bank staff made some 280 presentations to cash handlers in the retail and financial services sectors, business groups, educational institutions, and law enforcement agencies to increase their awareness of the key security features of genuine bank notes. Those presentations were complemented by the distribution of posters, leaflets, and training videos and by the programs of the Currency Museum.

Over the next two to three years, the Museum will develop Web-based programs and exhibits on Canada's numismatic heritage and on the roles and responsibilities of the Bank.

Research and Development

New bank note technology and security are a powerful defence against counterfeiting.

The Bank's research and development program focuses on combating counterfeiting threats from advances in copier and computer technologies and on improving bank note production methods.

During 1999, the Bank studied new anti-counterfeiting devices as well as the material on which bank notes are printed. The overall aim of

the program is to develop a new type of Canadian bank note, one that can be modified over time in response to new technological threats. Accordingly, the Bank is drawing upon expertise from bank note printing companies, law enforcement agencies, and leading note-issuing authorities around the world. The Bank is also consulting the general public, government officials, and visually impaired Canadians about design themes and features for the new notes.

The New Note Series

The Bank is planning to begin to issue the first notes in the new series during 2001. The introduction of the new notes would continue over the next two to three years.

During 1999, efforts were focused on integrating advanced security features into an overall note design. The new notes will incorporate a suite of security

features using improvements in bank note technology, production techniques, and durability. In addition to enhancing security, the improvements are expected to reduce the costs of bank note production. As a result of work with financial institutions and equipment manufacturers, the introduction of the new series is not likely to require significant changes to current note-handling facilities and equipment.

Going . . . going . . .

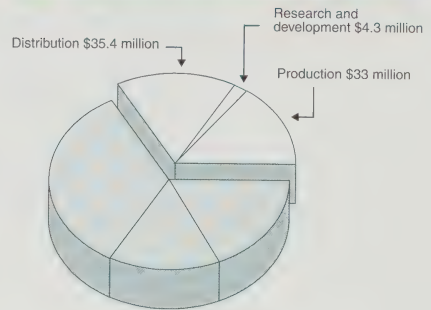
In November 1999, for the first time in its history, the Bank of Canada auctioned off surplus bank note material to collectors. None of this material was part of the National Currency Collection. The public auction route was chosen to ensure that the sale was open to all Canadians.

Specimen bank notes of earlier series and low serial number notes from the 1969–79 series were offered at an auction in Toronto and through fax and e-mail bids. The sale generated considerable interest among collectors and the general public, and lots sold well above their expected values.

Operating Expenses

Expenses for currency operations were \$72.7 million during 1999, or about 33 per cent of the Bank's total operating expenses during the year. These expenses represent

Currency Activities as a Proportion of Total Bank Expenses



an increase of \$15.2 million, or some 26 per cent, over 1998. This significant increase is attributable to year-2000 preparations. New notes that would have been printed in 2000 and 2001 were printed in 1999 and were also distributed across the country.

Currency expenses are reduced by revenue from the sale of optical security material. For many years, the Bank has been producing the optical security material for its own use in the rectangular gold-green security patch on high-value Canadian notes. Other versions of the material have been made available for sale on a commercial basis to official issuers of bank notes in other countries. In 1999, revenue from these sales increased significantly.

Without expenses related to the year-2000 date change, expenses for currency operations during 1999 would have been \$56 million, still a significant percentage of the Bank's total operating expenses during the year, but some 3 per cent below actual expenditures during 1998.

Central Banking Services

The Bank's central banking services function has two main objectives: to promote a safe and sound financial system in Canada and to provide efficient funds-management services to the federal government.

Promoting a Safe Financial System

Oversight of major clearing and settlement systems

Under the Payment Clearing and Settlement Act (PCSA), the Bank of Canada is responsible for the oversight of Canada's major clearing and settlement systems. These are the systems through which financial institutions transfer funds or process and discharge payment obligations from the purchase and sale of financial instruments such as debt, equity,

foreign exchange, or derivatives. The Bank reviews the arrangements that are used to manage and control risks in these systems to ensure that the financial system would not be seriously disrupted if a participant failed.

LVTS begins full operations

On 4 February 1999, the Large Value Transfer System (LVTS) began full operations. It was designed and built by the Canadian Payments Association, which is made up of deposit-taking institutions and the Bank of Canada. The LVTS now forms the core of the national payments system, processing large-value or time-critical payments quickly and continuously throughout the day. The LVTS plays a particularly important role in the settlement of Canadian dollar payment obligations arising from securities and foreign

The LVTS and the Bank of Canada

Once it began operations, the LVTS was designated under the Payment Clearing and Settlement Act as subject to Bank of Canada oversight. This ensures ongoing monitoring of the arrangements to control potential risks. It also provides greater legal certainty that payments will be settled even if one or more participants should fail. To address any remaining concerns about risk in the existing payments system—the Automated Clearing Settlement System—the Bank of Canada and LVTS participants are working to bring most large-value payments into the LVTS.

The LVTS has also enabled the Bank to act as settlement agent for the Debt Clearing Service (DCS) without incurring significant risk. The DCS is an electronic clearing and settlement system that handles transactions involving Canadian dollar bonds and money market securities. With the Bank acting as settlement agent, so-called "banker risk" has been eliminated for the DCS and its participants. Banker risk refers to the possible failure of a private sector institution acting as settlement agent.

exchange transactions. By providing certainty of settlement for each payment message it accepts, the LVTS significantly reduces risk in Canada's payments system. Its introduction has brought Canada in line with the best international practices for handling large-value payments. The system currently processes an average of 13,500 payments each day for a total daily average of just over \$100 billion.

Clearing and settlement systems for foreign exchange

The LVTS will permit the Canadian dollar to be included in cross-border, multi-currency clearing and settlement systems, such as arrangements to be operated by the CLS Bank International. This arrangement is designed to significantly reduce and control the risks associated with the settlement of foreign exchange transactions. To do this, the CLS Bank requires the co-operation of central banks whose

currencies (such as the Canadian dollar) will be part of this service. The Bank of Canada has indicated that it will provide a settlement account and act as the settlement agent for the CLS Bank. Under this arrangement, the Bank of Canada, the LVTS, and the DCS will be required to open at 12:30 a.m. each business day to overlap with the business hours of payments systems in Europe and the Far East.

The Bank of Canada is part of a group of central banks that is discussing with CLS Services the exact nature of its risk-containment and settlement arrangements. While a firm start-up date has not yet been determined, the service is likely to start operations in 2001.

Core principles for major payments systems

The Bank of Canada is a member of a task force made up of 23 central banks, the International Monetary Fund (IMF), and the World Bank. The task force is developing a set of core principles that major payments systems should satisfy to be considered safe and efficient by public sector authorities. It has also addressed the responsibilities of a central bank in applying these principles. A draft of the core principles was released for comment in December 1999. After publication of the final report, the Bank intends to incorporate the core principles into the guidelines issued under the PCSA and to apply them to systems designated under the Act.

As part of its recent review of Canada's financial sector stability, the IMF agreed with the Bank of Canada's assessment that the LVTS is in full compliance with the draft core principles.

The CLS Bank will be a special-purpose bank under U.S. federal law and will be supervised by the Federal Reserve. Headquartered in New York, it will have operations in London and New York. The Bank is wholly owned by CLS Services (CLSS), a holding company with headquarters in London. CLSS currently has over 60 shareholders from 14 countries (including a number of Canadian banks). Ownership is open to qualified financial institutions.

IMF Assesses the Stability of Canada's Financial Sector

In the autumn of 1999, as part of a pilot project, the IMF conducted an assessment of the Canadian financial system. Formally called a Financial System Stability Assessment, the exercise is aimed at helping governments make improvements to increase the resilience of the financial sector. The IMF noted that Canada has a financial system that is sound and stable and that its regulatory framework shows a high degree of compliance with major international standards.

Entry of foreign bank branches into Canada

In June 1999, the federal government amended banking legislation to permit foreign banks to operate in Canada through branch offices. This raised a number of risk issues for clearing and settlement systems because foreign banks will be subject to the legal regime of their incorporating jurisdiction as well as to Canadian law. To address these issues, the PCSA was amended to allow the Governor of the Bank of Canada to judge whether the direct participation of a foreign bank branch in a clearing and settlement system designated under the Act would pose an unacceptable risk. Where the Governor concludes that such risks exist,

the Governor can prohibit or place conditions on the participation of a foreign bank branch in the designated system.

Policy development for the financial sector

Following the September 1998 report by the Task Force on the Future of the Canadian Financial Services Sector, the federal government published a policy paper in June 1999 outlining a modified policy framework for the Canadian financial sector.

The Bank played a significant role in the work leading up to the policy paper, providing analysis and advice to the Department of Finance on many issues affecting the safety and efficiency of the financial sector. Of particular importance to the Bank were proposals to give life insurance companies, securities dealers, and money market mutual funds access to the payments system. And, given the Bank's oversight responsibilities under the PCSA, another area of considerable interest was greater public oversight of the operations of the Canadian Payments Association and possibly other payments systems.

Publication of policies, standards, and procedures

During 1999, as part of its activities aimed at promoting the stability of Canada's financial system, the Bank developed policies, standards, and procedures governing the purchase and sale by the Bank of certain securities and other financial instruments under conditions of severe and unusual financial market or financial sector stress. The Bank of Canada Act gives the Bank the discretionary power to carry out such transactions, and

the policies, standards, and procedures clarify the types of securities that would be eligible and the circumstances under which such transactions might be considered. As required by the Act, the policies, standards, and procedures were published in the *Canada Gazette*; they are also posted on the Bank's Web site.

Funds-Management Services

Government borrowing

As fiscal agent for the federal government, the Bank manages the government's borrowings through treasury bill

and bond offerings and advises on the structure of the public debt. Initiatives in 1999 were directed towards enhancing the liquidity of the government's outstanding debt. For example, the pilot bond buyback program, designed to increase the supply of more actively traded benchmark issues and to encourage broader participation in the market, was improved to permit faster turnaround of buyback results to market participants. Almost \$2.8 billion was repurchased from the market in five buyback operations.

International Financial Stability

In 1999, two new international forums began work to promote financial stability.

- ♦ **The Financial Stability Forum (FSF)** was established by the Group of Seven (G-7) countries to promote information exchange and to coordinate the activities of national authorities (including central banks), international institutions, and international regulatory or expert groups with responsibilities for various aspects of financial stability. Canada is represented on the Forum by the Department of Finance, the Bank of Canada, and the Office of the Superintendent of Financial Institutions. Among the FSF's first initiatives was the establishment of three working groups to recommend policy actions in the areas of highly leveraged institutions, international capital flows, and offshore financial centres. More recently, work has begun on two further topics: the implementation of standards relevant to the strengthening of financial systems and a review of recent experience with deposit insurance schemes.
- ♦ **The Group of Twenty (G-20)** was also established by the G-7 countries to encourage informal dialogue on important economic and financial policy issues among systemically important economies. Canada's Minister of Finance, Paul Martin, was chosen to chair the G-20 for the first two years. At their first meeting in December, ministers of finance and central bank governors from the 20 countries discussed ways to reduce the vulnerability of economies to international developments, including the role played by an appropriate exchange rate regime and a strong and stable financial sector.

Investing government funds

Last year, the Bank worked with the government to formulate new investment guidelines for Canada's foreign exchange reserves. These guidelines will help the Bank minimize the cost of holding reserves while continuing to practise prudent risk management. During the year, reserves increased by US\$5.2 billion, largely through market operations conducted by the Bank, as fiscal agent, including purchases of foreign currency. Adjustments to reserves became more transparent when Canada became one of the first countries to comply with a new international format for reporting foreign exchange reserves. These data are released regularly on the Bank's Web site. The Bank will also publicly confirm any official intervention in the foreign exchange market by an announcement on the same day. There were no interventions during 1999.

Since February 1999, the Bank has been using the Large Value Transfer System to settle most of the government's payment and revenue flows.

Other Banking Services

Security registry services

Federal legislation requires the Bank of Canada to provide security registry services in all provinces. Since mid-1998, the Bank has provided this service through a

privately owned and operated company. Not only has the response time for searches improved, but authorized users are now able to conduct searches via the Internet.

Multilateral financial assistance packages

The Bank of Canada advises and assists the government when it participates in multilateral financial assistance packages for emerging-market economies. Only one such arrangement involving Canada was active in 1999—a facility provided to the Brazilian central bank by a group of industrial countries in December 1998. Canada's share of the credit facility was US\$500 million. The Brazilian authorities made several drawings and repayments on this facility during the year.

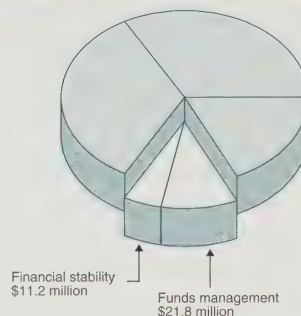
Unclaimed balances

Chartered banks are required to transfer to the Bank of Canada all unclaimed bank balances maintained in Canada in Canadian currency that have been inactive for a period of 10 years. New methods of access that have been introduced in recent years have had a dramatic impact on the levels of service provided by the Bank. During 1999, the Bank responded to over 17,400 general inquiries, completed more than 61,600 searches, and paid a total of \$6.4 million to satisfy approximately 11,700 claims.

Unclaimed Bank Balances

To increase public access to information on unclaimed bank balances, the Bank operates a toll-free telephone service (1-888-891-6398) and maintains an e-mail address (ucbalances@bank-banque-canada.ca). Individuals can also use a search facility on the Bank's Web site (<http://www.bank-banque-canada.ca>) to find out if there is an unclaimed balance to which they may be entitled. They will also be told how to claim a balance. For those without Internet access, most public libraries are now equipped with Internet stations. The public can also access information on unclaimed bank balances at any of the Bank's five regional offices. The addresses of these offices can be found on page 60.

Central Banking Services Activities as a Proportion of Total Bank Expenses



Operating Expenses

Expenses for central banking services were \$33 million, or 15 per cent of the Bank's total operating expenses in 1999. This is an increase of \$2.3 million over the 1998 levels, attributable mainly to increased staff and systems-development costs in the function's two main service areas—particularly in government funds management. Revenues received for services totalled \$750,000, down 19 per cent from 1998 due to a revised fee schedule for custodial services to The Canadian Depository for Securities Limited.

Retail Debt Services

The Bank provides services for the federal government's retail debt program. Under this program, the government issues traditional Canada Savings Bonds (CSBs), Canada Premium Bonds offering a higher interest rate than CSBs but redeemable only annually, and other debt held by individuals.

The program is directed by the Department of Finance and its agency Canada Investment and Savings, who determine products to be offered, interest rates to be paid, and strategies for sales and marketing. The Bank provides operational and systems support for these activities. This is a major undertaking, involving millions of accounts and extensive computer systems and call centre facilities.

Activities

During 1999, a key focus was the consolidation of the new business processes introduced for the retail debt program in recent years. These processes related to

- ◆ a new computer-based system developed over four years to handle the retail debt register
- ◆ a multi-year project to completely revamp the handling of the CSB Payroll Savings Plan offered through more than 15,000 companies
- ◆ support for the concurrent offering of two products—CSBs and Canada Premium Bonds

A new Payroll Savings Plan is being phased in. Some 200,000 participants were added in 1999. A pilot was run to accommodate smaller employers who are unable

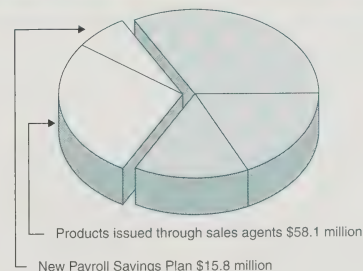
to meet the standard requirements of the program for transmitting data. Satisfaction with the new plan remains high with both sponsoring employers and participating employees.

Improving service to the public was a high priority in 1999. Customer service demands have increased in line with the expanded range of retail debt products and an extended sales period of six consecutive months. As a result, the call centre has been expanded and reorganized to handle the increased volume—more than 1 million calls were received in 1999.

Operating Expenses

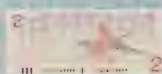
Expenses for retail debt services were \$73.9 million in 1999, or 34 per cent of the Bank's total operating expenses. Reflecting the increased activities noted above, retail debt expenditures were up \$8.4 million from the previous year. The government reimburses the Bank for all of these costs.

Retail Debt Services Activities as a Proportion of Total Bank Expenses





FINANCIAL SUMMARY

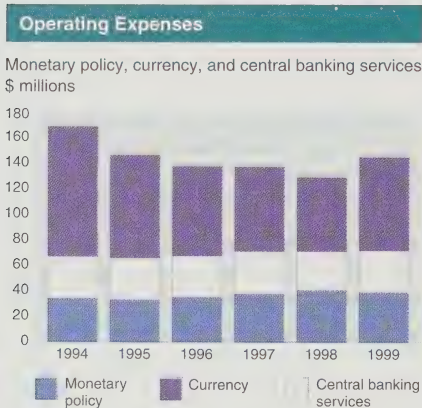


1986 Canadian \$2 bank note
Predominant colour: terra cotta
Scene on back: robins
*This denomination remains legal tender but
has been replaced by a \$2 coin.*

Operating Expenses

Monetary Policy, Currency, and Central Banking Services

Over the past five years, the activities of the Bank's core functions—monetary policy, currency, and central banking services—have been reviewed to focus more sharply on the Bank's public policy objectives, the needs of its clients, and efficiency and effectiveness. This resulted in a net reduction in operating expenses of \$39 million by 1998 to a level of \$129 million.



In 1999, expenditures rose to almost \$145 million, with the increase almost entirely attributable to the advance of the bank note order from 2000 and 2001 as a contingency for a possible increase in demand for notes arising from year-2000 concerns. Excluding this special expenditure, the total costs for these three core functions remained at the previous year's level. The increase in expenditures for year-2000-related systems compliance and contingency planning, as well as investments in automated systems, was

offset by lower premises costs from the previous years' sale of a number of the Bank's buildings and by revenue generated from the commercial sales of optical security material.

Next year, operating expenses for the Bank's three core functions are expected to decrease overall by 7 to 10 per cent from the 1999 level of \$145 million because of reduced note-printing requirements. In 2000, central banking services will focus on investing in improvements to the effectiveness of its operations. Monetary policy will enhance its communications and regional-presence programs.

Retail Debt Services

The Bank has been providing services for Canada Investment and Savings—the agency of the Department of Finance responsible for the retail debt program—since the agency's inception in 1996. Expenses have grown considerably over this period from \$42 million in 1996 to \$74 million in 1999. This growth reflects changes to major computing systems and the number of staff required to support a broader range of customer services and government debt products. Expenditures include changes necessary to ensure year-2000 compliance of computing systems and the development of contingency plans.



For 2000, retail debt services will continue efforts to complete the significant business changes initiated over the past several years. Any expenditures required to support the retail debt program will be recovered from the federal government, as has been the case since legislation was changed in mid-1997 to allow the Bank to charge for these services.

Revenue from Investments

Total revenue from investments was \$1.9 billion in 1999, an increase of 6 per cent from 1998. The main source of revenue is interest earned on holdings of federal government securities, financed primarily by the bank notes that are issued by the Bank. Net revenue paid to the Government of Canada in 1999 was \$1.8 billion.

Net revenue is not a good indicator of the Bank's management performance. The Bank deals in financial markets to achieve policy goals, not to maximize its revenues, and these revenues are highly dependent on interest rates. For these reasons, the level of operating expenses is a better indicator of the Bank's stewardship of public resources.



Financial Statements

YEAR ENDED 31 DECEMBER 1999

Bank of Canada Financial reporting responsibility

The accompanying financial statements of the Bank of Canada have been prepared by management in accordance with accounting principles generally accepted in Canada and these principles have been consistently applied. The integrity and objectivity of the data in these financial statements are management's responsibility. Management is responsible for ensuring that all information in the annual report is consistent with the financial statements.

In support of its responsibility, management maintains financial and management control systems and practices to provide reasonable assurance that the financial information is reliable, that the assets are safeguarded, and that the operations are carried out effectively. The Bank has an internal audit department, whose functions include reviewing internal controls and their application on an ongoing basis.

The Board of Directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting and internal control and exercises this responsibility through the Audit Committee of the Board. The Audit Committee reviews the Bank's annual financial statements and recommends their approval by the Board of Directors. The Audit Committee meets with management, the internal auditor, and the Bank's external auditors appointed by Order-in-Council.

These financial statements have been audited by the Bank's external auditors, Caron Bélanger Ernst & Young and Raymond Chabot Grant Thornton, and their report is presented herein.



G.G. Thiessen, Governor



L.T. Requard, Corporate Secretary

Ottawa, Canada

AUDITORS OF THE BANK OF CANADA
VÉRIFICATEURS DE LA BANQUE DU CANADA

C. P. 813, SUCCURSALE B

OTTAWA, CANADA
K1P 5P9

P.O. BOX 813, STATION B

CARON BÉLANGER ERNST & YOUNG

RAYMOND CHABOT GRANT THORNTON

AUDITORS' REPORT

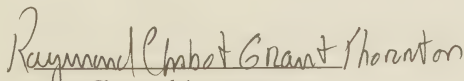
To the Minister of Finance, registered shareholder of the Bank of Canada

We have audited the balance sheet of the Bank of Canada as at 31 December 1999 and the statement of revenue and expense for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Bank's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Bank as at 31 December 1999 and the results of its operations and cash flow for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles.


Chartered Accountants


Chartered Accountants

Ottawa, Canada
21 January 2000

Bank of Canada Statement of revenue and expense

Year ended 31 December 1999

	1999	1998
	Millions of dollars	
REVENUE		
Revenue from investments	1,910.8	1,799.4
EXPENSE by function (notes 1 and 4)		
Monetary policy	39.0	40.7
Currency	72.7	57.5
Central banking services	33.0	30.7
	144.7	128.9
Retail debt services – expenses	73.9	65.5
Retail debt services – recoveries	(73.9)	(65.5)
Other revenue – net	–	(8.3)
	144.7	120.6
NET REVENUE PAID TO RECEIVER GENERAL FOR CANADA	1,766.1	1,678.8

(See accompanying notes to the financial statements.)

Bank of Canada Balance sheet

As at 31 December 1999

ASSETS	1999	1998
	Millions of dollars	
Deposits in foreign currencies		
U.S. dollars	605.6	321.1
Other currencies	4.4	6.2
	<u>610.0</u>	<u>327.3</u>
Advances to members of the Canadian Payments Association	560.7	655.7
Investments (note 3)		
Treasury bills of Canada	12,020.6	12,115.5
Other securities issued or guaranteed by Canada maturing within three years	7,515.1	6,302.2
Other securities issued or guaranteed by Canada not maturing within three years	12,975.7	10,880.1
Other investments	5,130.9	4,455.7
	<u>37,642.3</u>	<u>33,753.5</u>
Bank premises (note 4)	175.2	188.0
Other assets		
Securities purchased under resale agreements	3,669.6	—
All other assets (note 5)	405.5	436.4
	<u>4,075.1</u>	<u>436.4</u>
	<u>43,063.3</u>	<u>35,360.9</u>

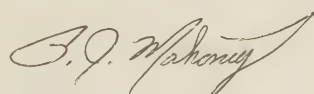
(See accompanying notes to the financial statements.)

LIABILITIES


	1999	1998
	Millions of dollars	
Capital paid up (note 6)	5.0	5.0
Rest fund (note 7)	25.0	25.0
Bank notes in circulation	40,142.6	32,637.5
Deposits		
Government of Canada	11.8	10.6
Banks	1,827.8	578.7
Other members of the Canadian Payments Association	119.5	73.5
Other deposits	428.5	243.7
	<u>2,387.6</u>	<u>906.5</u>
Liabilities in foreign currencies		
Government of Canada	454.5	162.0
Other liabilities		
Securities sold under repurchase agreements	—	1,551.9
All other liabilities	48.6	73.0
	<u>48.6</u>	<u>1,624.9</u>
	<u>43,063.3</u>	<u>35,360.9</u>



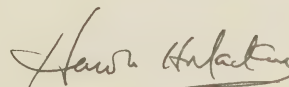
Governor, G.G. Thiessen



Chief Accountant, F.J. Mahoney



Chairman, Audit Committee, W. Dubowec, FCA



Lead Director, H.H. MacKay, QC

(See accompanying notes to the financial statements.)

Bank of Canada

Notes to the financial statements

Year ended 31 December 1999

1. Bank functions

The Bank of Canada's primary responsibilities are set out in the Bank of Canada Act and can be grouped into four broad functions, which are described below. Net operating expenses in the *Statement of revenue and expense* are reported on the basis of these four corporate functions. Certain comparative figures have been reclassified to conform with the financial statement presentation adopted in the current year.

Monetary policy

The Bank's most important responsibility is monetary policy. Monetary policy is concerned with managing the rate of monetary expansion in a way that is consistent with preserving the value of money.

Currency

The Bank is responsible for issuing bank notes in Canada. This responsibility involves note design (including anti-counterfeiting features), as well as the printing and distribution of bank notes and their eventual replacement.

Central banking services

The Bank carries out a variety of activities that regulate and support Canada's principal systems for clearing and settling payments and other financial transactions. The Bank also provides a number of central banking services and advice to the federal government, financial institutions, and the general public. As fiscal agent, the Bank advises the federal government on matters relating to the public debt and is responsible for issuing market debt, maintaining bondholder records, and making payments on behalf of the government for interest and debt redemption.

Retail debt services

The Bank provides systems and operational support services to the Canada Investment and Savings agency (CI&S) in support of the federal government's retail debt program and is responsible for issuing debt, maintaining bondholder records, and making payments on behalf of the federal government for interest and debt redemption. The Bank recovers the cost of retail debt operations on a full-cost basis.

2. Significant accounting policies

The financial statements of the Bank are in accordance with generally accepted accounting principles and conform to the disclosure and accounting requirements of the Bank of Canada Act and the Bank's by-laws. As all material changes in financial

position are evident from the financial statements, a separate statement of cash flow has not been prepared as it would not provide any additional useful information. The significant accounting policies of the Bank are:

a) Revenues and expenses

Revenues and expenses are accounted for on the accrual basis.

b) Translation of foreign currencies

Assets and liabilities in foreign currencies are translated to Canadian dollars at the rates of exchange prevailing at the year-end. Foreign currency assets held under short-term foreign currency swap arrangements with the Exchange Fund Account of the Government of Canada, as described in note 9(a), are converted to Canadian dollars at the contracted rates. Gains and losses from translation of, and transactions in, foreign currencies are included in revenue.

c) Advances

Advances to members of the Canadian Payments Association are liquidity loans which are fully collateralized and generally overnight in duration. The Bank charges interest on advances under the Large Value Transfer System (LVTS) at the Bank Rate. For advances under the Automated Clearing Settlement System, the Bank charges the Bank Rate plus a margin, which was 150 basis points at 31 December 1999 (Bank Rate prior to introduction of the LVTS on 4 February 1999).

d) Investments

Investments, consisting mainly of Government of Canada treasury bills and bonds, are recorded at cost and are adjusted for amortization of purchase discounts and premiums. The amortization, as well as gains and losses on disposition, is included in revenue.

e) Bank premises

Bank premises, consisting of land, buildings, computer hardware/software, and other equipment, are recorded at cost less accumulated depreciation. Computer software is capitalized only when its cost exceeds \$2 million. Depreciation is calculated using the straight-line method and is applied over the estimated useful lives of the assets, as shown below.

Buildings	25 to 40 years
Computer hardware/software	3 to 7 years
Other equipment	5 to 15 years

f) Special purchase and resale agreements (SPRAs)

SPRAs are repo-type transactions in which the Bank of Canada offers to purchase Government of Canada securities from designated counterparties with an agreement to sell them back at a predetermined price the next business day. Within the operating band for the overnight interest rate, the Bank is prepared to enter into SPRAs at the policy target rate (i.e., the midpoint of the band) if overnight funds are generally trading above the indicated target level. SPRAs are transacted with primary dealers, a subgroup of government securities distributors that have

reached a threshold level of activity in the Government of Canada debt markets. The balance sheet category *Securities purchased under resale agreements* represents the value receivable by the Bank upon resale of the securities. As such, this amount includes the purchase of treasury bills and bonds, the purchase of accrued interest on bonds, and the interest earned by the Bank over the duration of the SPRAs. The treasury bills and bonds purchased under resale agreements are not recorded as investment assets.

In the course of 1999, the Bank adopted the method of accounting for SPRAs described above. Previously, securities acquired under SPRAs were included in the Bank's investment holdings. There were no SPRAs outstanding at 31 December 1998. Thus, no restatements have been required for the comparative year.

g) Deposits

The liabilities within this category are Canadian dollar demand deposits. The Bank did not pay interest on deposits for *Banks and Other members of the Canadian Payments Association* prior to the introduction of the LVTS on 4 February 1999. For members of the Canadian Payments Association, the Bank pays interest on positive balances associated with the Large Value Transfer System (LVTS) at the lower end of the operating band for the overnight interest rate, and on positive balances related to the Automated Clearing Settlement System at the lower end of the operating band for the overnight interest rate less a margin, which was 150 basis points at 31 December 1999. On Special Deposit Accounts, which serve as collateral for LVTS participants, the Bank pays interest at the published overnight rate less a margin, which was 6.25 basis points at 31 December 1999.

h) Sale and repurchase agreements (SRAs)

SRAs are reverse repo-type transactions in which the Bank of Canada offers to sell Government of Canada securities to designated counterparties with an agreement to buy them back at a predetermined price the next business day. Within the operating band for the overnight interest rate, the Bank is prepared to enter into SRAs at the policy target rate (i.e., the midpoint of the band) if overnight funds are generally trading below the indicated target level. SRAs are transacted with primary dealers, a subgroup of government securities distributors that have reached a threshold level of activity in the Government of Canada debt markets.

The balance sheet category *Securities sold under repurchase agreements* represents the value payable by the Bank upon repurchase of the securities. As such, this amount includes the sale of treasury bills and bonds, the sale of accrued interest on bonds, and the interest owed by the Bank over the duration of the SRAs. The treasury bills and bonds sold under repurchase agreements continue to be recorded as investment assets.

In the course of 1999, the Bank adopted the method of accounting for SRAs described above. Previously, securities sold under SRAs were excluded from the Bank's investment holdings. SRA repurchase commitments, valued for settlement

on 4 January 1999 and totalling \$1,552.5 million, were outstanding at 31 December 1998. Thus, it has been necessary to make the following restatements for the comparative year. The Bank's assets under *Investments – Treasury bills of Canada* have been increased by the value of the securities sold under SRAs (\$1,551.7 million). The Bank's liabilities in the new category *Other liabilities – Securities sold under repurchase agreements* have been increased by the value of the securities sold under SRAs and the one day of interest owed by the Bank for 1998 (\$1,551.9 million). Finally, the category *All other liabilities* has been reduced by the one day of interest payable for 1998 (\$0.2 million) that is now reflected in *Securities sold under repurchase agreements*.

i) Insurance

The Bank does not insure against direct risks of loss to the Bank, except for potential liabilities to third parties and where there are legal or contractual obligations to carry insurance. Any costs arising from these risks are recorded in the accounts at the time they can be reasonably estimated.

3. Investments

This category includes Government of Canada treasury bills and bonds as well as other investments, which are held under short-term foreign currency swap arrangements with the Exchange Fund Account of the Government of Canada as described in note 9(a).

The Bank typically holds its investments in treasury bills and bonds until maturity. The amortized book values of these investments approximate their par values. At the year-end, the average yield on the Bank's holdings of treasury bills, which average three months to maturity was 4.9 per cent (5.0 per cent in 1998), while the average yield for bonds maturing within three years was 6.5 per cent (6.6 per cent in 1998), and for those maturing in over three years was 6.6 per cent (6.9 per cent in 1998).

4. Bank premises

	1999			1998		
	Millions of dollars					
	Cost	Accumulated depreciation	Net book value	Cost	Accumulated depreciation	Net book value
Land and buildings	168.0	68.5	99.5	168.0	65.1	102.9
Computer hardware/ software	62.0	28.8	33.2	61.6	24.6	37.0
Other equipment	137.1	94.6	42.5	136.5	88.4	48.1
	<u>367.1</u>	<u>191.9</u>	<u>175.2</u>	<u>366.1</u>	<u>178.1</u>	<u>188.0</u>

Total depreciation on Bank buildings, computer hardware and software, and other equipment was \$28.3 million for 1999 (\$23.7 million in 1998).

5. All other assets

This category includes accrued interest on investments of \$325.6 million (\$352.1 million in 1998).

6. Capital paid up

The authorized capital of the Bank is \$5.0 million divided into 100,000 shares with a par value of \$50 each. The shares are fully paid and, in accordance with the Bank of Canada Act, have been issued to the Minister of Finance, who is holding them on behalf of the Government of Canada.

7. Rest fund

The rest fund was established in accordance with the Bank of Canada Act and represents the general reserve of the Bank. The rest fund was accumulated out of net revenue until it reached the stipulated maximum amount of \$25.0 million in 1955.

8. Pension plan

The Bank sponsors a defined-benefit pension plan for its employees, which is registered under the Pension Benefits Standards Act. The plan provides pension benefits based on length of service and rates of pay.

Actuarial valuations of the pension plan are made periodically by an independent actuary using the projected benefit method prorated on service. Market-related values are used to value pension plan assets. Based on the latest actuarial valuation as at 1 January 1999, the estimated present value of the accrued pension benefits as at 31 December 1999 was \$478.2 million (\$449.6 million in 1998), and the estimated market-related value of the pension plan assets was \$600.5 million (\$565.5 million in 1998).

Pension expense for 1999 was in a credit position of \$4.6 million (\$4.3 million in 1998). These amounts comprise the actuarially computed cost of pension benefits in respect of current year service and the amortization of past service costs and experience gains and losses. Amortization is calculated on a straight-line basis over the expected average remaining service life of the plan members, currently 12 years.

9. Commitments

a) Foreign currency contracts

In the ordinary course of business, the Bank enters into commitments involving the purchase and sale of foreign currencies. In particular, the Bank enters into short-term foreign currency swap arrangements with the Exchange Fund Account (EFA) of the Government of Canada as part of its cash-management operations within the Canadian banking system. These transactions, which are made with the concurrence of the Minister of Finance under a standing authority, involve the temporary acquisition by the Bank of foreign currency investments from the EFA. These investments are paid for in Canadian dollars at the prevailing exchange rate with a commitment to reverse the transaction at the same rate of exchange at a future date. The fair values of these investments are not materially different from their book values. At the year-end, the average yield for these investments was 5.5 per cent (6.0 per cent in 1998).

As well, the Bank of Canada is a participant in two foreign currency swap facilities with foreign central banks. The first, amounting to US\$2 billion, is with the U.S. Federal Reserve. The second, amounting to Can\$1 billion, is with the Banco de México. There were no drawings under either facility in 1999 or 1998.

All commitments outstanding at 31 December are settled in the subsequent year. A summary of these outstanding commitments follows.

		1999	1998
		Millions of dollars	
Foreign currency contracts	– purchases	117.6	95.6
	– sales	5,299.9	4,644.3

As at 31 December 1999, outstanding foreign currency contracts included sale commitments of \$5,182.4 million (\$4,548.7 million in 1998) under swap arrangements with the EFA.

b) Investment contracts

In the ordinary course of business, the Bank enters into commitments involving the purchase and sale of securities. All commitments outstanding at 31 December are settled in the subsequent year. A summary of these outstanding commitments follows.

		1999	1998
		Millions of dollars	
Investment contracts	– purchases	–	1,552.5
	– sales	3,675.0	–

As at 31 December 1999, there were no outstanding purchase investment contracts (\$1,552.5 million at an interest rate of 4.75 per cent at the end of 1998 under Sale and Repurchase Agreements). Outstanding sale investment contracts of \$3,675.0 million, at an interest rate of 4.75 per cent under Special Purchase and Resale Agreements, were settled by 13 January 2000 (nil at the end of 1998).

10. Year 2000

The year-2000 computer issue arose chiefly because many date-sensitive automated systems had not been designed to recognize correctly the year 2000. This represented a significant challenge for all organizations. If not addressed properly, the year-2000 issue could have had an impact on operations and financial reporting, ranging from minor errors to the failures of critical systems. The year 2000 arrived without incident for the Bank. However, as is the case generally, it is not yet possible to conclude definitively that all aspects of the year-2000 issue affecting the Bank, including those related to the efforts of clients, suppliers, or other third parties, have been fully resolved.

Governing Council

Gordon G. Thiessen, Governor
Malcolm D. Knight, Senior Deputy Governor

Deputy Governors

Charles Freedman Tim E. Noël
W. Paul Jenkins Sheryl Kennedy
Pierre Duguay

L. Theodore Requard, Corporate Secretary

Advisers

Serge Vachon¹ Donald R. Stephenson
Janet Cosier David J. Longworth
Vaughn O'Regan John D. Murray
Daniel Racette²

Financial Markets

Ronald M. Parker, Chief
Jean-Pierre Aubry, Director, Montreal Division
H. Ross MacKinnon, Director, Toronto Division
Nicholas Close, Deputy Chief
Patrick E. Demerse, Director of
Market Operations and Analysis
D. Mark Zelmer, Research Adviser*
George C. Nowlan, Regional Division Chief, Toronto
Louis-Robert Lafleur, Regional Division Chief, Montreal

Research

R. Tiff Macklem, Chief
Brian O'Reilly, Deputy Chief
Irene Ip, Research Adviser

Monetary and

Financial Analysis

John G. Selody, Chief
Clyde A. Goodlet, Regulatory Policy Adviser
James F. Dingle, Research Adviser³
Kevin Clinton, Research Adviser

International

James E. Powell, Chief
Lawrence L. Schembri, Research Adviser

Banking Operations

Bonnie J. Schwab, Chief
Jim Reain, Director of Banking Services
Charles Spencer, Director of Client Services

Government Securities Services

Roy L. Flett, Chief
William G. Percival, Director, Operations
Edward P. Fine, Director, Business and Organization
Development

Executive and Legal Services

L. Theodore Requard, Corporate Secretary
Deborah M. Duffy, General Counsel

Communications Services

Bruce Yemen, Chief
Jocelyne Charron, Deputy Chief

Infrastructure Services

Daniel W. MacDonald, Chief
John Otterspoor, Director, Corporate Work Environment
F. J. Bruce Turner, Director, Business Development
Chris J. Hemstead, Director, Systems Solutions and Practices

Management Services

Gerry Gaetz, Chief
Frank J. Mahoney, Director, Operations Centre, and Chief
Accountant
Richard A. J. Julien, Director, Client and Employee Services
Claude Montambault, Human Resources Adviser

Audit

Peter Koppe, Internal Auditor

1. Also Chairman of the Board of Directors of the Canadian Payments Association
 2. Visiting Special Adviser
 3. Also Deputy Chairman of the Board of Directors of the Canadian Payments Association
- * On leave of absence

Note: Positions as of 25 February 2000

Bank of Canada regional offices

Atlantic provinces

1583 Hollis Street
Halifax, Nova Scotia
B3J 1V4

David Amirault, Senior Regional Representative (Economics)
Robert Dolomont, Senior Regional Representative (Operations)

Quebec

1501 McGill College Avenue, Suite 2030
Montreal, Quebec
H3A 3M8

Louis-Robert Lafleur, Senior Regional Representative (Economics)
Lorraine Laviolette, Senior Regional Representative (Operations)

Ontario

150 King Street West, Suite 2000
Toronto, Ontario
M5H 1J9

Brigid Brady, Senior Regional Representative (Economics)
Michael D. Stockfish, Senior Regional Representative (Operations)

Prairie provinces, Nunavut, and Northwest Territories

404 - 6th Avenue, SW, Suite 200
Calgary, Alberta
T2P 0R9

Hung-Hay Lau, Senior Regional Representative (Economics)
Harry Hooper, Senior Regional Representative (Operations)

British Columbia and Yukon

900 West Hastings Street, Suite 300
Vancouver, British Columbia
V6C 1E6

Farid Novin, Senior Regional Representative (Economics)
Gerrit Bilkes, Senior Regional Representative (Operations)

Note: Positions as of 25 February 2000

For Further Information about the Bank of Canada

Publications

Monetary Policy Report

A detailed summary of the Bank of Canada's policies and strategies as well as a look at the current economic climate and its implications for inflation. Semi-annual. Without charge.

Bank of Canada Review

A quarterly publication that contains economic commentary and feature articles. By subscription.

Bank of Canada Banking and Financial Statistics

A comprehensive package of Canadian financial and economic data. Published monthly. By subscription.

Weekly Financial Statistics

A 20-page package of banking and money market statistics. By subscription.

Internet

<http://www.bank-banque-canada.ca/>

Provides timely access to press releases, speeches by the Governor, many of our major publications, and current financial data.

Public information

For general information on the role and functions of the Bank, contact our Public Information office.

Telephone: 1-800-303-1282

Fax: (613) 782-7713

For information on unclaimed bank balances

Telephone: 1-888-891-6398

E-mail: ucbalances@bank-banque-canada.ca

For information about these and other publications, contact:
Publications Distribution, 234 Wellington Street, Ottawa, K1A 0G9
Telephone: (613) 782-8248 / E-mail: publications@bank-banque-canada.ca

Bureaux régionaux de la Banque du Canada

Provinces de l'Atlantique

1583, rue Hollis
Halifax (Nouvelle-Écosse)
B3J 1V4

1501, avenue McGill College, bureau 2030
Montréal (Québec)
H3A 3M8

Ontario

150, rue King Ouest, bureau 2000
Toronto (Ontario)
M5H 1J9

Provinces des Prairies, Nunavut et Territoires du Nord-Ouest

404, 6^e avenue Sud-Ouest, bureau 200
Calgary (Alberta)
T2P 0R9

Colombie-Britannique et Yukon

900, rue Hastings Ouest, bureau 300
Vancouver (Colombie-Britannique)
V6C 1E6

Nota : Postes occupés au 25 février 2000

Pour de plus amples renseignements sur la Banque

Publications

Rapport sur la politique monétaire
Sommaire détaillé des politiques et des stratégies de la Banque du Canada et analyse de la conjoncture économique et de son incidence sur l'inflation. Publication semestrielle gratuite.

Revue de la Banque du Canada
Publication trimestrielle contenant des commentaires sur l'actualité économique et des articles de fond. Sur abonnement.

Statistiques bancaires et financières de la Banque du Canada

Recueil complet de données financières et économiques se rapportant au Canada. Publication mensuelle. Sur abonnement.

Bulletin hebdomadaire de statistiques financières

Recueil de 20 pages de statistiques sur les banques et le marché monétaire. Sur abonnement.

Internet

<http://www.bank-banque-canada.ca/>

Accès rapide aux communiqués de presse et aux allocations du gouverneur, à un grand nombre de nos principales publications et à des données financières à jour.

Information publique

Pour obtenir des renseignements généraux sur le rôle et les fonctions de la Banque, communiquer avec le Service d'information publique :

Téléphone : 1 800 303-1282
Télecopieur : (613) 782-7713

Pour se renseigner sur les soldes non réclamés :

Téléphone : 1 888 891-6398

Adresse électronique :

soldesnr@bank-banque-canada.ca

Pour se renseigner sur ces publications et d'autres, s'adresser au :
Service de la diffusion des publications, 234, rue Wellington, Ottawa K1A 0G9
Téléphone : (613) 782-8248 / Adresse électronique : publications@bank-banque-canada.ca

Conseil de direction

Gordon G. Thiessen, gouverneur
Malcolm D. Knight, premier sous-gouverneur

Sous-gouverneurs

Charles Freedman Tim E. Noël
W. Paul Jenkins Sheryl Kennedy
Pierre Duguay

Conseillers

L. Theodore Requard, secrétaire général
Serge Vachon¹
Donald R. Stephenson
Janet Cosier
David J. Longworth
Vaughn O'Regan
John D. Murray
Daniel Racette²

Services des titres gouvernementaux

Roy L. Flett, chef
William G. Percival, directeur des Opérations
Edward P. Fine, directeur du Développement des secteurs
d'activité et du Développement organisationnel

Services à la Haute Direction et Services juridiques

L. Theodore Requard, secrétaire général
Deborah M. Duffy, avocate générale

Services de communication

Bruce Yermen, chef
Joelyne Charon, sous-chef

Services techniques

Daniel W. MacDonald, chef
John Otterspoor, directeur du Milieu de travail général
F. J. Bruce Turner, directeur de l'Expansion des secteurs d'activité
Chris J. Hemstead, directeur des Pratiques et solutions
informatiques

Services de gestion

Gerry Gaetz, chef
Frank J. Mahoney, directeur du Centre des opérations et
comptable en chef
Richard A. J. Julien, directeur des Services à la clientèle et aux
employés
Claude Montambault, conseiller en ressources humaines

Vérification

Peter Koppe, vérificateur interne

Marchés financiers

Ronald M. Parker, chef
Jean-Pierre Aubry, directeur du Bureau de Montréal
H. Ross Mackinnon, directeur du Bureau de Toronto
Nicholas Close, sous-chef
Patrick E. Demerse, directeur des Opérations sur le marché
et de l'Analyse
D. Mark Zeimer, conseiller en recherches³
George C. Nowlan, chef de bureau régional, Toronto
Louis-Robert Lallier, chef de bureau régional, Montréal

Recherches

R. Tiff Macklem, chef
Brian O'Reilly, sous-chef
Irene Ip, conseillère en recherches

Études monétaires et financières

John G. Selody, chef
Clyde A. Goodlet, conseiller en politiques
de réglementation
James F. Dingle, conseiller en recherches³
Kevin Clinton, conseiller en recherches

Relations internationales

James E. Powell, chef
Lawrence L. Schembri, conseiller en recherches

Opérations bancaires

Bonnie J. Schwab, chef
Jim Reaen, directeur des Services bancaires
Charles Spencer, directeur des Services à la clientèle

1. Également président du Conseil d'administration de l'Association canadienne des paiements

2. Conseiller spécial invité

3. Également vice-président du Conseil d'administration de l'Association canadienne des paiements



En millions de dollars			
1999	1998		
117,6	5 299,9	Contrats de devises	
		- achats	95,6
		- ventes	4 644,3

Au 31 décembre 1999, l'encours des contrats de devises comprenait pour 5 182,4 millions de dollars en engagements de vente conclus dans le cadre de swaps avec le Fonds des changes (4 548,7 millions en 1998).

b) Contrats de titres

Dans le cadre normal de ses activités, la Banque conclut des contrats d'achat et de vente de titres. Tous les engagements découlant de contrats en cours au 31 décembre sont réglés l'année suivante. Le tableau suivant montre l'encours de ces engagements.

En millions de dollars			
1999	1998		
1 552,5	3 675,0	Contrats de titres	
		- achats	-
		- ventes	1 552,5

Au 31 décembre 1999, l'encours des contrats d'achat de titres était nul (à la fin de 1998, des contrats totalisant 1 552,5 millions de dollars et portant intérêt au taux de 4,75 % étaient toujours en cours dans le cadre de cessions en pension). L'encours au 31 décembre 1999 des contrats de vente de titres conclus dans le cadre de prises en pension spéciales (taux applicable : 4,75 %) s'élevait à 3 675,0 millions de dollars (à la fin de 1998, l'encours des contrats de vente de titres était nul); ces contrats ont tous été réglés le 13 janvier 2000.

10. Le passage à l'an 2000

Le passage à l'an 2000 a posé un problème du fait surtout que de nombreux systèmes informatiques sensibles aux dates n'ont pas été programmés de façon à reconnaître l'an 2000. L'arrivée de l'an 2000 a donc représenté un défi de taille pour toutes les entreprises et tous les organismes. Si l'on n'avait pas remédié à la situation, ce qu'il est convenu d'appeler le bogue de l'an 2000 aurait pu avoir des conséquences sur l'exploitation et l'information financière pouvant aller d'erreurs mineures à la défaillance de systèmes essentiels. Le passage à l'an 2000 s'est déroulé sans incident à la Banque. Toutefois, comme cela est généralement le cas, il n'est pas encore possible de conclure hors de tout doute que tous les aspects du problème ayant une incidence sur la Banque, y compris ceux qui ont trait aux efforts déployés par les clients, les fournisseurs et d'autres tiers, ont été entièrement résolus.

Des évaluations actuariales du Régime de pension sont effectuées périodiquement par un actuaire indépendant à l'aide de la méthode de répartition des prestations au prorata des années de service. La valeur de l'actif du Régime de pension est établie en fonction des cours du marché. Selon la dernière évaluation actuariale, datée du 1^{er} janvier 1999, la valeur actuariale estimative des prestations de pension accumulées se chiffre à 478,2 millions de dollars au 31 décembre 1999 (449,6 millions en 1998), tandis que la valeur estimative de l'actif du Régime de pension établie en fonction du marché s'élève à 600,5 millions de dollars (565,5 millions en 1998).

En 1999, le poste des dépenses liées au Régime de pension a affiché un solde créditeur de 4,6 millions de dollars (4,3 millions en 1998). Ces dépenses comprennent le coût comptabilisé sur la base d'évaluations actuariales des prestations de pension acquises par les employés au cours de l'année, l'amortissement des coûts liés aux services passés et les gains ou pertes actuariels. L'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire en fonction de la durée moyenne prévue des années de service restantes des participants au Régime, qui est actuellement de 12 ans.

9. Engagements

a) Contrats de devises

Dans le cadre normal de ses activités, la Banque du Canada conclut des contrats d'achat et de vente de devises. Plus particulièrement, elle conclut des swaps à court terme de devises avec le Fonds des changes du gouvernement canadien dans le cadre des opérations de trésorerie qu'elle effectue au sein du système bancaire canadien. Ces opérations, qui sont menées avec l'accord du ministre des Finances en vertu d'une autorisation permanente, consistent en l'achat temporaire par la Banque de devises du Fonds des changes; ces devises sont payées en dollars canadiens au taux de change en vigueur, et la Banque s'engage à les revendre plus tard au même taux. La juste valeur de ces avoirs n'est pas sensiblement différente de leur valeur comptable. À la fin de l'exercice, le taux de rendement moyen de ces placements était de 5,5 % (6,0 % en 1998).

En outre, la Banque du Canada a conclu des accords de swap de devises avec deux autres banques centrales. Le premier, avec la Réserve fédérale des États-Unis, se chiffre à 2 milliards de dollars E.-U., et le deuxième, avec la Banque du Mexique, à 1 milliard de dollars canadiens. Aucun tirage n'a été effectué sur ces deux mécanismes en 1999 et en 1998.

Tous les engagements découlant de contrats de devises en cours au 31 décembre sont réglés l'année suivante. Le tableau ci-après fait état de l'encours de ces engagements.

En général, la Banque conserve ses bons du Trésor et ses obligations jusqu'à l'échéance. Les valeurs comptables après amortissement de ces placements avoient les valeurs nominales. À la fin de l'exercice, le rendement moyen du portefeuille de bons du Trésor de la Banque, dont l'échéance moyenne est de trois mois, était de 4,9 % (5,0 % en 1998), tandis que celui des obligations échéant dans les trois ans et celui des obligations échéant dans plus de trois ans étaient de 6,5 % (6,6 % en 1998) et de 6,6 % (6,9 % en 1998) respectivement.

4. Immeubles de la Banque

En millions de dollars							
1999		1998					
Terrains et bâtiments	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette	Terrains et bâtiments	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
168,0	68,5	99,5	61,6	168,0	65,1	102,9	37,0
Matériel informatique et logiciels	62,0	28,8	33,2	61,6	24,6	37,0	48,1
137,1	94,6	42,5	136,5	88,4	178,1	188,0	
Autre équipement	367,1	191,9	175,2	366,1			

L'amortissement des bâtiments, de l'équipement ainsi que du matériel informatique et des logiciels de la Banque a totalisé 28,3 millions de dollars en 1999 (contre 23,7 millions en 1998).

5. Tous les autres éléments de l'actif

Dans cette catégorie figure l'intérêt couru sur des placements totalisant 325,6 millions de dollars (352,1 millions en 1998).

6. Capital versé

La Banque a un capital autorisé de 5,0 millions de dollars divisé en 100 000 actions d'une valeur nominale de 50 \$ chacune. Les actions ont été payées intégralement et, conformément à la *Loi sur la Banque du Canada*, elles ont été émises au nom du ministre des Finances, qui les détient pour le compte du gouvernement du Canada.

7. Fonds de réserve

Le fonds de réserve établi en vertu de la *Loi sur la Banque du Canada* représente la réserve générale de la Banque. Des prélèvements sur le revenu net de la Banque ont été accumulés au fonds de réserve jusqu'à ce qu'il atteigne, en 1955, le montant maximal stipulé, soit 25,0 millions de dollars.

8. Régime de pension

La Banque offre à ses employés un régime de retraite à prestations déterminées dont elle est le répondant et qui est agréé en vertu de la *Loi sur les normes de prestation de pension*. Les prestations de pension versées sont fonction des années de service et des taux de rémunération.

contrepartistes désignés en s'engageant à les leur racheter à un prix fixé à l'avance, le jour ouvrable suivant. À l'intérieur des limites de la fourchette opérationnelle applicable au taux du financement à un jour, la Banque est disposée à conclure des cessions en pension au taux cible établi aux fins de la politique monétaire (c.-à-d. au taux équivalant au point médian de la fourchette) si les fonds à un jour se négocient généralement à un taux inférieur au taux cible annoncé. Les cessions en pension sont conclues avec les négociants principaux, un sous-groupe de distributeurs de titres d'État qui ont atteint un certain niveau de participation sur le marché des titres du gouvernement canadien.

Le poste du bilan *Titres vendus dans le cadre de conventions de rachat* représente le montant que la Banque doit verser lors du rachat des titres. Il englobe le prix de vente des bons du Trésor, des obligations et des intérêts courus sur les obligations ainsi que les intérêts accumulés avant le dénouement de l'opération. Les bons du Trésor et les obligations vendus dans le cadre de conventions de rachat continuent d'être ajoutés aux placements de la Banque.

C'est en 1999 que la Banque a adopté pour les cessions en pension la méthode comptable décrite ci-dessus. Auparavant, les titres vendus dans le cadre de ces opérations étaient exclus des placements de la Banque. Au 31 décembre 1998, l'encours des cessions en pension (date de règlement : 4 janvier 1999) s'élevait à 1 552,5 millions de dollars. Il a donc été nécessaire de redresser les chiffres correspondants de l'année 1998. Ainsi, les avoirs de la Banque regroupés à la rubrique *Bons du Trésor du Canada*, sous *Placements*, ont été augmentés du montant des titres cédés en pension (soit 1 551,7 millions de dollars). Les engagements de la Banque figurant à la rubrique *Titres vendus dans le cadre de conventions de rachat*, sous *Autres éléments du passif*, ont été accrus du montant des titres cédés en pension et du montant correspondant à l'intérêt d'un jour que la Banque devait pour 1998 (soit 1 551,9 millions de dollars au total). Enfin, les chiffres du poste *Tous les autres éléments du passif* ont été réduits du montant correspondant à l'intérêt d'un jour exigible pour 1998 (soit 0,2 million de dollars), maintenant inclus sous *Titres vendus dans le cadre de conventions de rachat*.

i) Assurance

La Banque ne s'assure pas contre les risques de perte auxquels elle est directement exposée, sauf lorsque sa responsabilité civile envers les tiers est en cause ou qu'une disposition légale ou contractuelle l'y oblige. Les coûts découlant de ces risques sont inscrits aux comptes dès qu'il est possible d'en obtenir une estimation raisonnable.

3. Placements

Les placements comprennent des bons du Trésor et des obligations du gouvernement du Canada ainsi que des avoirs détenus en vertu de swaps à court terme de devises avec le Fonds des changes du gouvernement du Canada, lesquels sont décrits à la note 9, paragraphe a).

f) Prises en pension spéciales

Les prises en pension spéciales sont des opérations de pension en vertu desquelles la Banque du Canada offre d'acheter des titres du gouvernement du Canada à des contrepartistes désignés en s'engageant à les leur revendre à un prix fixé à l'avance, le jour ouvrable suivant. À l'intérieur des limites de la fourchette opérationnelle applicable au taux du financement à un jour, la Banque est disposée à conclure des prises en pension spéciales au taux cible établi aux fins de la politique monétaire (c.-à-d. au taux équivalant au point médian de la fourchette) si les fonds à un jour se négocient généralement à un taux supérieur au taux cible annoncé. Les prises en pension spéciales sont conclues avec les négociants principaux, un sous-groupe de distributeurs de titres d'État qui ont atteint un certain niveau de participation sur le marché des titres du gouvernement canadien.

Le poste du bilan *Titres achetés dans le cadre de conventions de revente* représente le montant que la Banque recevra à la revente des titres. Il englobe le coût de l'achat des bons du Trésor, des obligations et des intérêts courus sur les obligations ainsi que les intérêts perçus par la Banque avant le dénouement des opérations. Les bons du Trésor et les obligations achetés dans le cadre de conventions de revente ne sont pas ajoutés aux placements de la Banque.

g) Dépôts

C'est en 1999 que la Banque a adopté pour les prises en pension spéciales la méthode comptable décrite ci-dessus. Auparavant, les titres achetés dans le cadre de ces opérations étaient compris dans les placements de la Banque. Toutes les prises en pension spéciales avaient été dénouées au 31 décembre 1998. Ainsi, il n'a pas été nécessaire de redresser les chiffres correspondants de l'année 1998.

Les éléments du passif compris dans cette catégorie sont constitués de dépôts à vue en dollars canadiens. La Banque ne rémunérerait pas les dépôts des Banques et des *Autres membres de l'Association canadienne des paiements* (ACP) avant l'implantation du système de transfert de paiements de grande valeur (STPGV) le 4 février 1999. À l'heure actuelle, elle rémunère les soldes créditeurs des membres de l'ACP à l'issue du processus de règlement quotidien dans le STPGV à un taux correspondant à la limite inférieure de la fourchette opérationnelle applicable au taux du financement à un jour; quant aux soldes créditeurs des membres de l'ACP au terme du processus de règlement quotidien dans le système automatisé de compensation et de règlement, elle les rémunère à un taux correspondant à la limite inférieure de cette même fourchette moins une marge qui était de 150 points de base au 31 décembre 1999. Dans le cas des comptes spéciaux de dépôt que les participants au STPGV utilisent à titre de garantie, la Banque verse des intérêts calculés au taux officiel du financement à un jour moins une marge qui était de 6,25 points de base au 31 décembre 1999.

h) Les cessions en pension

Les cessions en pension sont des opérations de pension en vertu desquelles la Banque du Canada offre de vendre des titres du gouvernement du Canada à des

et de ses statuts administratifs en matière de comptabilité et de divulgation. Comme les états font clairement ressortir toutes les modifications importantes survenues dans la situation financière, il n'a pas été nécessaire d'établir un état distinct des flux de trésorerie; un tel tableau n'aurait apporté aucun complément d'information utile. Les principales conventions comptables de la Banque sont énumérées ci-dessous :

a) Revenus et dépenses

Les revenus et les dépenses sont inscrits selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

b) Conversion des devises étrangères

Les éléments de l'actif et du passif en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les éléments de l'actif détenus en vertu de swaps à court terme de devises avec le Fonds des changes du gouvernement canadien, lesquels sont décrits à la note 9, paragraphe a), sont convertis en dollars canadiens aux taux de change stipulés dans les contrats. Les gains ou les pertes résultant de la conversion des devises étrangères et des opérations sur devises sont imputés aux revenus.

c) Avances

Les avances aux membres de l'Association canadienne des paiements sont généralement des prêts à un jour entièrement garantis. Le taux d'intérêt qui est appliqué aux avances octroyées dans le cadre du système de transfert de paiements de grande valeur (STPGV) est le taux officiel d'escompte. Dans le cas des avances effectuées dans le cadre du système automatisé de compensation et de règlement, la Banque applique le taux d'escompte majoré d'une marge qui était de 150 points de base au 31 décembre 1999 (avant l'entrée en fonction du STPGV le 4 février 1999, ces avances étaient consenties au taux d'escompte).

d) Placements

Les placements, qui consistent surtout en bons du Trésor et en obligations du gouvernement du Canada, sont inscrits au coût d'achat et sont corrigés en fonction de l'amortissement de l'escompte ou de la prime d'émission. Cet amortissement ainsi que les gains ou pertes sur la réalisation de ces placements sont imputés aux revenus.

e) Immeubles de la Banque

Ce poste comprend les terrains, les bâtiments, l'équipement ainsi que le matériel informatique et les logiciels, qui sont inscrits à leur coût, moins l'amortissement cumulé. Les coûts d'acquisition de logiciels ne sont inscrits à l'actif que s'ils dépassent 2 millions de dollars. L'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire en fonction de la durée estimative d'utilisation des actifs, laquelle est indiquée ci-dessous.

Bâtiments	de 25 à 40 ans
Matériel informatique et logiciels	de 3 à 7 ans
Autre équipement	de 5 à 15 ans

Banque du Canada Notes complémentaires aux états financiers

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1999

1. Les fonctions de la Banque

Les principales responsabilités de la Banque du Canada sont énoncées dans la *Loi sur la Banque du Canada* et peuvent être regroupées en quatre grandes fonctions, qui sont décrites ci-après. Les dépenses d'exploitation nettes inscrites dans l'*État des revenus et dépenses* sont ventilées selon ces quatre fonctions. Certains chiffres de la période précédente ont été réagencés de manière à être conformes au mode de présentation des états financiers adopté pour l'exercice considéré.

Politique monétaire

La politique monétaire est la plus importante responsabilité de la Banque. Elle a pour objet de gérer le rythme d'expansion monétaire d'une façon qui soit compatible avec le maintien de la valeur de la monnaie.

Monnaie

La Banque est chargée d'émettre les billets de banque canadiens. À ce titre, elle s'occupe de concevoir les billets (y compris les caractéristiques de sécurité visant à décourager la contrefaçon), de les faire imprimer, de les distribuer et, au besoin, de les remplacer.

Services de banque centrale

La Banque mène diverses activités en vue de réglementer et d'appuyer les principaux systèmes canadiens de compensation et de règlement des paiements et des autres opérations financières. Elle offre également un certain nombre de services de banque centrale au gouvernement fédéral, aux institutions financières et au public et leur donne des conseils à cet égard. De plus, à titre d'agent financier du gouvernement fédéral, la Banque conseille celui-ci sur des questions liées à la dette publique, émet des titres d'emprunt, tient les dossiers des propriétaires d'obligations et effectue les paiements d'intérêts et les remboursements de titres.

Services relatifs aux titres destinés aux particuliers

La Banque fournit un soutien à l'Agence Placements Épargne Canada au chapitre des systèmes et de l'exploitation pour tout ce qui touche au Programme de placement de titres sur le marché de détail du gouvernement fédéral; elle s'occupe d'émettre des titres d'emprunt, de tenir les dossiers des propriétaires d'obligations et d'effectuer les paiements d'intérêts et les remboursements de titres. La Banque recouvre le coût complet des opérations liées aux titres destinés aux particuliers.

2. Principales conventions comptables

Les états financiers de la Banque sont conformes aux principes comptables généralement reconnus et satisfont aux exigences de la *Loi sur la Banque du Canada*

PASSIF

1999 1998
En millions de dollars

Capital versé (note 6)	5,0	5,0
Fonds de réserve (note 7)	25,0	25,0
Billets de banque en circulation	40 142,6	32 637,5
Dépôts		

Gouvernement du Canada	11,8	10,6
Banques	1 827,8	578,7
Autres membres de l'Association canadienne des paiements	119,5	73,5
Autres dépôts	428,5	243,7
	2 387,6	906,5

Passif en devises étrangères		
Gouvernement du Canada	454,5	162,0

Autres éléments du passif		
Titres vendus dans le cadre de conventions de rachat	-	1 551,9
Tous les autres éléments du passif	48,6	73,0
	48,6	1 624,9

	43 063,3	35 360,9
--	----------	----------

G. G. Thiessen, gouverneur
F. J. Mahoney, comptable en chef

Au nom du Conseil

W. Dubowec, F.C.A., président du Comité de la vérification
H. H. MacKay, administrateur principal, c.r.

(Voir notes complémentaires aux états financiers.)

Banque du Canada
Bilan

au 31 décembre 1999

ACTIF

1999 1998
En millions de dollars

Dépôts en devises étrangères

Devises américaines

605,6 321,1

Autres devises

4,4 6,2

327,3

Avances aux membres de l'Association canadienne

des paiements

560,7

655,7

Placements (note 3)

Bons du Trésor du Canada

12 020,6

12 115,5

Autres valeurs mobilières émises ou garanties

7 515,1

6 302,2

Autres valeurs mobilières émises ou garanties

12 975,7

10 880,1

Autres placements

5 130,9

4 455,7

37 642,3

33 753,5

Immeubles de la Banque (note 4)

175,2

188,0

Autres éléments de l'actif

Titres achetés dans le cadre de conventions de revente

3 669,6

—

Tous les autres éléments de l'actif (note 5)

4 075,1

436,4

43 063,3

35 360,9

(Voir notes complémentaires aux états financiers.)

Banque du Canada État des revenus et dépenses

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1999

En millions de dollars		
1999	1998	
REVENUS		
Revenus de placements	1 910,8	1 799,4
DÉPENSES par fonction (notes 1 et 4)		
Politique monétaire	39,0	40,7
Monnaie	72,7	57,5
Services de banque centrale	33,0	30,7
	144,7	128,9
Services relatifs aux titres destinés aux particuliers – Dépenses effectuées	73,9	65,5
Services relatifs aux titres destinés aux particuliers – Dépenses recouvrées	(73,9)	(65,5)
Autres revenus – Montant net	-	(8,3)
	144,7	120,6
REVENU NET VERSÉ AU COMPTE DU RECEVEUR GÉNÉRAL DU CANADA	1 766,1	1 678,8

(Voir notes complémentaires aux états financiers.)

AUDITORS OF THE BANK OF CANADA
VÉRIFICATEURS DE LA BANQUE DU CANADA

C. P. 813, SUCCURSALE B
OTTAWA, CANADA
K1P 5P9
RAYMOND CHABOT GRANT THORNTON

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Au ministre des Finances, en sa qualité d'actionnaire inscrit de la Banque du Canada

Nous avons vérifié le bilan de la Banque du Canada au 31 décembre 1999 ainsi que ces états financiers incombant à la direction de la Banque. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'ineffectués importants. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Banque au 31 décembre 1999 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus.

Ernst & Young

Comptables agréés

Raymond Chabot Grant Thornton

Comptables agréés

Ottawa, Canada
le 21 janvier 2000

Banque du Canada Responsabilité à l'égard de l'information financière

Les états financiers de la Banque du Canada, qui sont joints à la présente déclaration, ont été préparés par la direction de la Banque selon les principes comptables généralement reconnus au Canada, qui ont été appliqués de façon constante. La direction répond de l'intégrité et de l'objectivité des données contenues dans les états financiers et veille à ce que les renseignements fournis dans le *Rapport annuel* concordent avec les états financiers.

À l'appui de cette responsabilité, la direction a mis en place des systèmes et pratiques de contrôle financier et de contrôle de gestion qui lui permettent de fournir l'assurance raisonnable que les données financières sont fiables, les biens sont protégés et les opérations sont efficaces. La Banque s'est dotée d'un département de vérification interne, qui est notamment chargé d'examiner de façon constante les mécanismes de contrôle interne et leur mise en application.

Le Conseil d'administration doit veiller à ce que la direction remplisse ses obligations en matière de présentation de l'information financière et de contrôle interne, responsabilité dont il s'acquitte par l'entremise de son comité de la vérification. Celui-ci examine les états financiers annuels de la Banque et les fait approuver par le Conseil d'administration. Il rencontre au besoin les membres de la direction, le vérificateur interne et les vérificateurs externes de la Banque, lesquels sont nommés par décret.

Les états financiers de la Banque ont été vérifiés par les vérificateurs externes de la Banque, les cabinets Caron Bélanger Ernst & Young et Raymond Chabot Grant Thornton, dont le rapport figure ci-après.

G. G. Thiessen, gouverneur



L. T. Requard, secrétaire général



Ottawa, Canada

EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1999

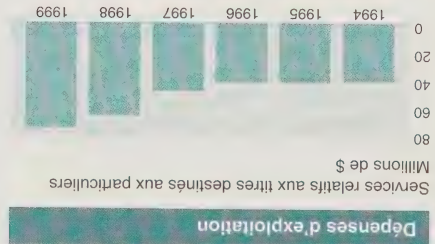
États financiers



Les revenus de placement

Les revenus que la Banque tire de ses placements ont totalisé 1,9 milliard de dollars en 1999, ce qui représente une augmentation de 6 % par rapport à l'année précédente. Ces gains proviennent surtout des intérêts produits par le portefeuille de titres d'État que la Banque détient principalement en contrepartie des billets de banque qu'elle émet. Les revenus nets versés par la Banque au gouvernement canadien se sont établis à 1,8 milliard de dollars en 1999.

Les revenus nets de la Banque ne constituent pas un bon indicateur de la qualité de sa gestion. La Banque intervient sur les marchés financiers pour réaliser les objectifs qu'elle s'est fixés en matière de politique monétaire et non pour maximiser ses revenus, lesquels sont en grande partie fonction du niveau des taux d'intérêt. Pour ces raisons, le niveau des dépenses d'exploitation est un meilleur indicateur de l'utilisation que la Banque fait des deniers publics.



En l'an 2000, les Services relatifs aux titres destinés aux particuliers s'efforceront de terminer la réorientation majeure des activités entreprise au cours des dernières années. Toutes les dépenses qui doivent être engagées pour appuyer le programme de placement des titres au détail seront recouvrées du gouvernement fédéral, comme c'est le cas depuis que la loi pertinente a été modifiée au milieu de 1997 afin de permettre à la Banque de facturer les services qu'elle fournit à cet égard.

Les dépenses d'exploitation

Politique monétaire, monnaie et services de banque centrale

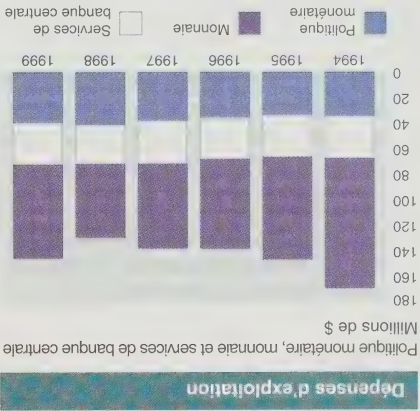
En 1995, la Banque a entrepris une revue des activités qu'elle mène dans le cadre de ses fonctions essentielles – politique monétaire, monnaie et services de banque centrale – afin de se concentrer davantage sur les objectifs qu'elle poursuit en matière de politique publique, sur les besoins de ses clients et sur l'efficacité de ses opérations. Par suite de cette revue, les dépenses d'exploitation de la Banque avaient diminué de 39 millions de dollars en termes nets pour s'établir à 129 millions de dollars en 1998.

dépense spéciale, on constate que l'ensemble des coûts liés aux trois fonctions essentielles est demeuré inchangé par rapport à 1998. Le surcroît de dépenses attribuable à l'adaptation des systèmes à l'an 2000 et à la planification des mesures de contingence ainsi que les investissements dans de nouveaux systèmes informatiques ont été contrebalancés par la baisse du coût des imputables – la Banque ayant vendu certains édifices les années précédentes – et par les recettes découlant des ventes du matériel optique de sûreté.

Durant l'année qui vient, les dépenses d'exploitation liées aux trois fonctions essentielles de la Banque devraient diminuer dans l'ensemble de 7 à 10 % par rapport aux 145 millions de dollars engagés en 1999, grâce à une réduction des besoins d'impression de billets de banque. Au sein de la fonction Services de banque centrale, les investissements viseront surtout à accroître l'efficacité des opérations. Pour ce qui est de la fonction Politique monétaire, les efforts porteront sur l'amélioration continue des communications et des programmes de

Services relatifs aux titres destinés aux particuliers

La Banque fournit des services à Placements Épargne Canada, l'agence du ministère des Finances chargée du programme de placement des titres au détail, depuis que celle-ci a été créée en 1996. Au cours de cette période, les dépenses ont augmenté considérablement, passant de 42 millions de dollars en 1996 à 74 millions en 1999. Cette hausse s'explique par les changements apportés aux principaux systèmes informatiques et par l'accroissement des effectifs auquel il a fallu procéder en vue d'appuyer une plus vaste gamme de produits et de services à la clientèle. Les dépenses incluent les coûts des travaux requis pour adapter les systèmes informatiques à l'an 2000 et ceux de l'élaboration des plans de contingence.



Les dépenses se sont réinscrites en hausse en 1999 pour atteindre près de 145 millions de dollars, ce qui tient presque entièrement à la décision de la Banque d'avancer, par mesure de prudence, les commandes de billets de banque prévues à l'origine pour les années 2000 et 2001, et ce, afin de pouvoir satisfaire à l'accroissement de la demande de billets qu'auraient pu provoquer les craintes suscitées par le passage à l'an 2000. Si l'on exclut cette

Billet de banque canadien de 2 \$ de la série de 1986
 Couleur dominante : rouge brunâtre
 Illustration du verso : merles d'Amérique
 Cette coupure, qui a toujours cours légal, a été
 remplacée par une pièce de monnaie de 2 \$.



SOMMAIRE FINANCIER



Les services relatifs aux titres destinés aux particuliers

La Banque offre des services à l'appui du programme fédéral de placement des titres au détail. Dans le cadre de ce programme, l'État émet les obligations d'épargne du Canada (OEC) traditionnelles, les obligations à prime du Canada (OPC), qui sont assorties d'un taux d'intérêt plus élevé que les OEC mais ne sont remboursables qu'une fois l'an, ainsi que d'autres titres d'emprunt destinés aux particuliers.

La direction du programme relève du ministère des Finances et de son agence Placements Épargne Canada, qui détermine les produits offerts, les taux d'intérêt à payer et les stratégies de vente et de marketing. La Banque assure le soutien des opérations et des systèmes que requièrent ces activités. Il s'agit là d'une entreprise d'envergure, qui met en jeu des millions de comptes et nécessite l'exploitation de vastes systèmes informatiques et d'un centre téléphonique de renseignements.

Activités

En 1999, les efforts se sont concentrés particulièrement sur la consolidation des nouveaux processus opérationnels adoptés au cours des dernières années pour appuyer le programme de placement des titres au détail. Ces processus concernaient :

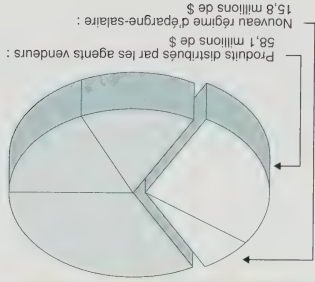
- ◆ un nouveau registre informatisé des titres au détail, mis en service au terme de quatre années de travaux d'élaboration;
- ◆ un projet plurianuel qui consiste en une refonte complète du processus d'administration du programme d'achat des OEC par retenues sur le salaire, auquel participent plus de 15 000 entreprises;
- ◆ le soutien apporté pour permettre l'offre simultanée de deux produits, soit les OEC et les OPC.

On procède actuellement à la mise en place par étapes du nouveau programme d'épargne-salaire; quelque 200 000 participants s'y sont inscrits en 1999. D'autre part,

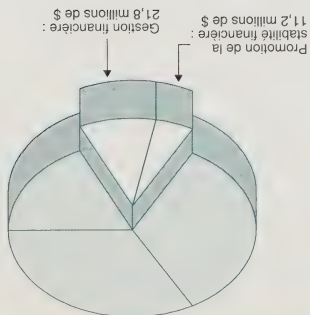
Dépenses d'exploitation

Les frais engagés pour la fourniture des services relatifs aux titres destinés aux particuliers se sont élevés à 73,9 millions de dollars en 1999, soit 34 % de l'ensemble des dépenses d'exploitation de la Banque. Les coûts de ces services se sont accrus de 8,4 millions de dollars par rapport à l'année précédente, ce qui cadre avec l'intensification des activités dont il est question ci-dessus. La Banque obtient auprès du gouvernement fédéral le remboursement de toutes ces dépenses.

Activités liées à la fonction Services relatifs aux titres destinés aux particuliers en proportion des dépenses d'exploitation totales



Activités liées à la fonction Services de banque centrale en proportion des dépenses d'exploitation totales



Dépenses d'exploitation

Les frais engagés pour la prestation des services de banque centrale se sont chiffrés à 33 millions de dollars en 1999, ce qui représente 15 % de l'ensemble des dépenses d'exploitation de la Banque. Il s'agit, par rapport à 1998, d'une hausse de 2,3 millions de dollars, qui tient essentiellement à un accroissement des dépenses en personnel et des coûts liés à la mise au point de systèmes dans les deux principaux secteurs d'activité de cette fonction, en particulier celui de la gestion des fonds de l'État. Les revenus reçus en échange des services dispensés totalisent 750 000 dollars, soit 19 % de moins qu'en 1998 en raison d'une révision des droits perçus sur les services de garde fournis à La Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée.

Soldes non réclamés

Pour donner au public un meilleur accès aux renseignements sur les soldes non réclamés, la Banque offre un service téléphonique sans frais (1 888 891-6398) et dispose d'une adresse électronique (soldesnr@bank-banque-canada.ca). Les particuliers peuvent aussi consulter le registre des soldes non réclamés dans le site Web de la Banque (<http://www.bank-banque-canada.ca>) pour voir s'ils sont propriétaires de l'un de ces soldes et connaître la façon de le réclamer, le cas échéant. Les personnes qui n'ont pas accès à Internet peuvent se rendre dans les nombreuses bibliothèques publiques dotées de postes de travail branchés au réseau. On peut également obtenir des renseignements sur les soldes non réclamés auprès de l'un des cinq bureaux régionaux de la Banque. Les adresses de ces bureaux se trouvent à la page 60.

Banque offre ce service par l'intermédiaire d'une entreprise privée, ce qui a pour effet de raccourcir les délais de recherche; de plus, les utilisateurs autorisés ont désormais la possibilité de consulter le registre au moyen d'Internet.

Programmes multilatéraux d'aide financière

La Banque du Canada conseille et assiste le gouvernement lorsqu'il participe à des programmes multilatéraux d'aide financière aux économies à marché émergent. Un seul des mécanismes auxquels le Canada adhère été utilisé en 1999, il s'agit d'une facilité de crédit multilatérale accordée à la banque centrale du Brésil par un groupe de pays industriels en décembre 1998. La part du Canada dans cette opération s'est chiffrée à 500 millions de dollars É.-U. Les autorités brésiliennes ont effectué plusieurs tirages sur cette ligne de crédit au cours de l'année ainsi que plusieurs remboursements.

Solides non réclamés

Les banques doivent transférer à la Banque du Canada tous les soldes non réclamés des comptes en dollars canadiens tenus au pays qui sont inactifs depuis 10 ans. L'utilisation par le public des nouveaux moyens mis à leur disposition au cours des dernières années pour accéder au registre de ces soldes a eu un impact considérable sur le volume des services fournis par la Banque. Celle-ci a en effet répondu en 1999 à plus de 17 400 demandes de renseignements généraux, effectuées plus de 61 600 recherches et versé au total 6,4 millions de dollars à environ 11 700 ayants droit.

Placements des fonds de l'État

L'an dernier, la Banque a collaboré avec le gouvernement à la formulation de nouvelles lignes directrices concernant le placement des réserves de change du Canada. Ces lignes directrices aideront la Banque à réduire les coûts associés au maintien de réserves tout en lui permettant de poursuivre une politique de gestion prudente du risque. Au cours de l'année, les réserves ont augmenté de 5,2 milliards de dollars É.-U., du fait surtout des opérations que la Banque a menées sur le marché en sa qualité d'agent financier, y compris des achats de devises. Les ajustements du niveau des réserves se font de façon plus transparente depuis que le Canada est devenu l'un des premiers pays à adopter le nouveau mode de déclaration des réserves de change. Les données relatives à ces opérations sont publiées à intervalles réguliers dans le site Web de la Banque. Celle-ci entend aussi confirmer publiquement toute intervention officielle sur le marché des changes en en faisant l'annonce le jour même. Il n'y a pas eu d'interventions sur le marché en 1999.

Depuis février 1999, la Banque utilise le système de transfert de paiements de grande valeur (STPGV) pour régler la plupart des encaissements et décaissements de l'État.

Autres services bancaires

Sûretés

En vertu de la législation fédérale, la Banque du Canada est tenue d'offrir un service d'enregistrement des sûretés dans chacune des provinces. Depuis le milieu de 1998, la

procédures élaborées servent à clarifier les types de titres admissibles et les circonstances dans lesquelles de telles opérations peuvent être envisagées. Comme l'exige la Loi, ces principes, normes et procédures ont été publiés dans la *Gazette du Canada*; ils ont aussi été versés dans le site Web de la Banque.

Services de gestion financière

Emprunts du gouvernement

En sa qualité d'agent financier du gouvernement fédéral, la Banque gère les emprunts de ce dernier en procédant à l'émission de

bons du Trésor et d'obligations et en le conseillant sur la composition de sa dette. Certaines initiatives lancées en 1999 avaient pour objectif d'accroître la liquidité de la dette de l'État. Par exemple, on a écourté le délai de communication des résultats des opérations de rachat aux participants, ce qui a permis d'améliorer le programme-pilote de rachat d'obligations, conçu pour renforcer l'offre de titres des émissions de référence, lesquelles sont plus activement négociées, et afin d'élargir la participation sur les marchés. Cinq opérations de rachat totalisant près de 2,8 milliards de dollars ont été effectuées en 1999.

La stabilité financière internationale

En 1999, deux nouvelles instances internationales ayant pour objet de favoriser la stabilité financière se sont mises à l'œuvre.

- ◆ **Le Forum sur la stabilité financière** a été créé par le Groupe des Sept (G7) pour promouvoir les échanges d'information et coordonner les activités des autorités nationales (y compris les banques centrales), des institutions internationales et des groupes de réglementation ou d'experts internationaux dont les responsabilités portent sur divers aspects de la stabilité financière. Le Canada est représenté au sein du Forum par le ministère des Finances, la Banque du Canada et le Bureau du surintendant des institutions financières. L'une des premières initiatives prises par le Forum a été la formation de trois groupes de travail chargés de recommander des mesures concernant respectivement les institutions à fort levier financier, les mouvements de capitaux internationaux et les places financières extraterritoriales. Plus récemment, le Forum s'est attaqué à deux nouvelles tâches : la mise en place de normes liées au renforcement des systèmes financiers et l'examen de l'expérience récente de différents pays en matière de régimes d'assurance-dépôts.

- ◆ **Le Groupe des Vingt (G20)**, aussi créé par les pays du G7, a pour but de favoriser la tenue de dialogues informels sur d'importantes questions d'ordre économique et financier parmi les pays importants sur le plan systémique. Le ministre des Finances du Canada, M. Paul Martin, exercera la présidence du G20 les deux premières années. À leur première réunion, qui a eu lieu en décembre, les ministres des Finances et les gouverneurs des banques centrales des vingt pays membres ont discuté des moyens de réduire la vulnérabilité des économies à certains événements survenant sur la scène internationale, notamment du rôle joué par un régime de taux de change approprié et par un secteur financier solide et stable.

Élaboration d'une stratégie pour le secteur financier

Par suite de la publication, en septembre 1998, du rapport du Groupe de travail sur l'avenir du secteur des services financiers canadiens, le gouvernement fédéral a fait paraître en juin 1999 un document d'orientation exposant un nouveau cadre stratégique pour le secteur financier canadien.

La Banque a participé étroitement aux travaux qui ont mené à la rédaction du document en question, en fournissant au ministère des Finances des analyses et des avis sur de nombreux points touchant la sécurité et l'efficacité du secteur financier. La Banque considérait comme particulièrement importantes les propositions visant à donner aux compagnies d'assurance vie, aux courtiers en valeurs mobilières et aux gestionnaires de fonds communs de placement du marché monétaire un accès au système de paiement. En outre, compte tenu des responsabilités de surveillance qui lui incombent en vertu de la *Loi sur la compensation et le règlement des paiements*, la Banque s'est aussi beaucoup intéressée à la question de la surveillance générale accrue, par les pouvoirs publics, des opérations de l'Association canadienne des paiements, et peut-être même d'autres systèmes de paiement.

Publication des principes, normes et procédures

L'une des activités que la Banque a menées au cours de 1999 en vue de promouvoir la stabilité du système financier canadien a consisté à élaborer des principes, normes et procédures pour régir les opérations d'achat et de vente de certains titres et d'autres instruments financiers qu'elle conclut lorsque les marchés financiers ou le secteur financier connaissent des tensions graves et exceptionnelles. La *Loi sur la Banque du Canada* accorde à la Banque le pouvoir discrétionnaire d'effectuer de telles transactions, les principes, normes et

Le FMI évalue la stabilité du système financier canadien

À l'automne 1999, le FMI a procédé, dans le cadre d'un projet-pilote, à une évaluation du système financier canadien. Cette démarche a pour objet d'aider les pays à apporter les améliorations nécessaires au renforcement de leur secteur financier. Le FMI conclut que le Canada dispose d'un système financier sain et stable et que le cadre de réglementation en place est hautement conforme aux principales normes internationales.

Établissement de succursales de banques étrangères au Canada

En juin 1999, le gouvernement fédéral a modifié sa législation bancaire dans le but de permettre aux banques étrangères de mener des opérations au Canada par l'entremise de succursales. Cette décision a soulevé certaines questions quant aux risques auxquels seraient alors exposés les systèmes de compensation et de règlement étant donné que les banques étrangères allaient être assujetties à la fois aux lois du pays où elles ont été constituées et à la législation canadienne. Pour remédier à la situation, la *Loi sur la compensation et le règlement des paiements* a été révisée de façon à permettre au gouvernement de la Banque du Canada de juger si la participation directe d'une succursale de banque étrangère à un système de compensation et de règlement désigné en vertu de la *Loi* constitue un risque inacceptable. Si le gouvernement conclut que tel est le cas, il pourra interdire ou soumettre à certaines conditions la participation d'une succursale de banque étrangère à ce système.

de paiement en dollars canadiens découlant d'opérations sur titres ou sur devises. En procurant la certitude du règlement pour chaque message de paiement qu'il accepte, il diminue considérablement le risque inhérent au système canadien de paiement. Avec le STPGV, le Canada s'est doté d'un mécanisme de traitement des gros paiements qui répond aux normes internationales les plus élevées. À l'heure actuelle, le STPGV traite chaque jour 13 500 transactions en moyenne, qui totalisent un peu plus de 100 milliards de dollars.

Les systèmes de compensation et de règlement des opérations de change

Le STPGV permettra l'intégration du dollar canadien aux mécanismes de compensation et de règlement transfrontières multidevises, comme celui que la CLS Bank International exploitera et qui visera à réduire sensiblement les risques associés au règlement des opérations de change et à les contrôler. Pour ce faire, la CLS Bank exige la collaboration des banques centrales des pays dont la devise (comme le dollar canadien) sera intégrée au nouveau mécanisme. La Banque du Canada

La CLS Bank sera une banque à vocation spécifique constituée sous le régime de la législation fédérale américaine et supervisée par la Réserve fédérale. Elle mènera ses opérations à la fois à New York, où sera situé son siège social, et à Londres. La CLS Bank est une filiale en propriété exclusive de CLS Services, une société de portefeuille dont le siège social se trouve à Londres. CLS Services appartient actuellement à plus de 60 actionnaires (dont des banques canadiennes) établis dans 14 pays, et son capital est ouvert aux institutions financières admissibles.

Principes de base applicables aux gros systèmes de paiement

a indiqué qu'elle fera office d'agent de règlement pour la CLS Bank et qu'elle ouvrira un compte de règlement à son nom. La Banque du Canada, le STPGV et le Service de compensation des titres d'emprunt (SECTEM) devront commencer leurs activités à 0 h 30, les jours ouvrables, afin de faire coïncider leurs heures d'exploitation avec celles des systèmes de paiement d'Europe et d'Extrême-Orient.

La Banque du Canada fait partie d'un groupe de banques centrales qui discute avec CLS Services de la nature exacte des mécanismes de règlement et de contrôle du risque qui seront mis en place. Bien qu'aucune date précise n'ait encore été arrêtée, la CLS Bank devrait amorcer ses opérations dans le courant de 2001.

La Banque du Canada fait partie d'un groupe de travail formé de représentants de 23 banques centrales, du Fonds monétaire international (FMI) et de la Banque mondiale. Ce groupe a pour tâche d'élaborer un ensemble de principes de base auxquels les gros systèmes de paiement devront se conformer pour que les autorités publiques les considèrent comme sûrs et efficaces. Il s'est aussi penché sur les responsabilités qui incombent aux banques centrales dans l'application de ces principes. Une ébauche des principes proposés a été distribuée pour commentaires en décembre 1999. Une fois le rapport final publié, la Banque incorporera les principes de base énoncés aux lignes directrices établies en vertu de la Loi sur la compensation et le règlement des paiements et y assujettira les systèmes désignés en vertu de cette loi.

Dans son examen récent de la stabilité du système financier du Canada, le FMI a confirmé l'évaluation faite par la Banque du Canada selon laquelle le STPGV est en tous points conforme aux principes de base énoncés dans l'ébauche.

Les services de banque centrale

Les deux principaux objectifs des Services de banque centrale sont de promouvoir la stabilité et la solidité du système financier canadien et de fournir des services de gestion financière efficaces au gouvernement fédéral.

Promotion de la fiabilité du système financier canadien

Surveillance générale des principaux systèmes de compensation et de règlement

Conformément aux dispositions de la Loi sur la compensation et le règlement des paiements, la Banque du Canada est responsable de la surveillance générale des principaux systèmes de compensation et de règlement au pays. Les institutions financières ont recours à ces systèmes pour effectuer des transferts de fonds ou traiter et régler les obligations de paiement découlant de l'achat


et de la vente d'instruments financiers tels que les titres d'emprunt, les actions, les devises ou les produits dérivés. La Banque examine les mécanismes destinés à assurer la gestion et le contrôle des risques associés à ces systèmes afin de veiller à ce que le système financier ne soit pas gravement perturbé en cas de défaillance d'un participant.

Le STPGV devient pleinement opérationnel

Le 4 février 1999, le système de transfert de paiements de grande valeur (STPGV) est devenu pleinement opérationnel. Il a été conçu et élaboré par l'Association canadienne des paiements, qui regroupe des institutions de dépôt et la Banque du Canada. Le STPGV est maintenant le pivot du système national de paiement, car il traite rapidement et en continu tout au long de la journée les transactions qui portent sur de grosses sommes ou dont le moment du règlement est critique. Il joue un rôle particulièrement important dans le règlement des obligations

Le STPGV et la Banque du Canada

Une fois devenu opérationnel, le STPGV a été assujéti à la surveillance générale de la Banque du Canada en vertu des dispositions de la Loi sur la compensation et le règlement des paiements afin qu'un suivi continu puisse être exercé sur les mécanismes de contrôle des risques. Il en découle aussi une plus grande certitude sur le plan juridique que les obligations de paiement des participants seront réglées même en cas de défaillance de l'un ou plusieurs d'entre eux. Pour remédier aux préoccupations pouvant subsister en ce qui concerne le risque inhérent au système de paiement qui était déjà en place – à savoir le système automatisé de compensation et de règlement –, la Banque du Canada et les participants au STPGV travaillent à la prise en charge par ce dernier de la plupart des gros paiements.

Grâce au STPGV, la Banque peut exercer la fonction d'agent de règlement pour le SECTEM sans courir de risque majeur. Le SECTEM est un système électronique de compensation et de règlement des transactions sur obligations et titres du marché monétaire libellés en dollars canadiens. En assumant le rôle d'agent de règlement, la Banque permet que soit éliminé le « risque du banquier » pour le SECTEM et ses participants, c'est-à-dire le risque qu'une institution financière privée faisant office d'agent de règlement connaisse une défaillance. 

meilleure protection contre la contrefaçon, les innovations apportées devraient permettre de réduire les coûts de production. Comme la Banque travaille de concert avec les institutions financières et les fabricants d'équipement, le lancement de la nouvelle série ne devrait pas exiger de modifications importantes aux installations et aux équipements actuels de traitement des billets.

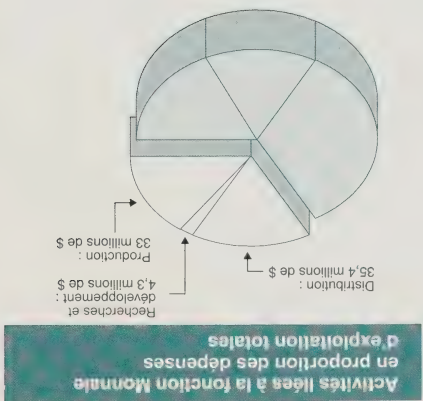
Une fois, deux fois... adjugé!

En novembre 1999, pour la première fois de son histoire, la Banque du Canada a mis aux enchères auprès des collectionneurs des billets de banque d'anciennes séries et des spécimens qu'elle possédait en surplus. Aucun des articles offerts ne faisait partie de la Collection nationale de monnaies. La Banque a choisi la vente aux enchères afin de permettre à tous les Canadiens intéressés d'y participer.

Des spécimens de billet provenant de séries antérieures et des billets à bas numéro de série appartenant à l'émission mise en circulation entre 1969 et 1979 ont été offerts aux enchères à Toronto; les acheteurs éventuels pouvaient présenter leur soumission en personne, par télécopieur ou par courriel. La vente a suscité beaucoup d'intérêt parmi les collectionneurs et dans le grand public, et les lots se sont vendus à des prix bien supérieurs aux attentes.

Depenses d'exploitation

Les activités relatives à la fonction Monnaie ont coûté 72,7 millions de dollars en 1999, ce qui constitue environ 33 % de l'ensemble des dépenses d'exploitation de la Banque. Il s'agit d'une hausse de 15,2 millions de dollars ou d'environ 26 % par rapport à 1998.



Cette augmentation marquée est attribuable aux préparatifs liés au passage à l'an 2000. Les billets neufs qui auraient dû être imprimés en 2000 et 2001 l'ont été en 1999; il a aussi fallu les distribuer partout au pays.

Les dépenses engagées sont réduites par le produit des ventes du matériel optique de sûreté. Depuis bon nombre d'années, la Banque se sert de ce matériel, qu'elle produit elle-même, pour fabriquer la vignette de couleur or et vert appliquée sur les billets canadiens de coupure élevée. La Banque commercialise d'autres versions de ce matériel auprès des instituts officiels d'émission de pays étrangers. En 1999, les recettes tirées de la vente du matériel optique de sûreté ont augmenté de façon sensible.

Abstraction faite des dépenses effectuées en prévision du passage à l'an 2000, les activités relatives à la fonction Monnaie ont coûté 56 millions de dollars en 1999, ce qui représente quand même une part importante de l'ensemble des dépenses d'exploitation de la Banque pendant l'année, mais quelque 3 % de moins que les dépenses effectivement engagées en 1998.

un puissant moyen de défense contre les faussaires. Les travaux de recherche et développement de la Banque visent essentiellement à faire obstacle aux menaces découlant des progrès de la technologie dans le domaine de l'impression de documents par photocopieur et par ordinateur, ainsi qu'à améliorer les méthodes de production des billets.

En 1999, la Banque s'est penchée sur les nouveaux dispositifs anticontréfaçon et les matériaux sur lesquels les billets de banque peuvent être imprimés. Elle cherche ainsi à mettre au point un nouveau genre de billet qui pourra être modifié au fil des ans afin de contrer les menaces que posent les innovations futures. Pour mener à bien cette entreprise, la Banque fait appel à l'expertise de sociétés d'impression étrangères. Elle consulte également des particuliers, des représentants du gouvernement et des personnes ayant une déficience visuelle au sujet des thèmes et des éléments qui seront utilisés pour la nouvelle série de billets.

La nouvelle série de billets de banque

La Banque projette de lancer la première coupure de la nouvelle série en 2001. Les autres seraient graduellement mises en circulation au cours des deux ou trois années suivantes.

En 1999, les travaux ont été axés sur l'intégration d'éléments de sécurité perfectionnés dans la conception du billet. La nouvelle série comprendra plusieurs éléments de sécurité tirant parti des progrès réalisés en matière de technologie ainsi qu'au chapitre des méthodes de production et de la durabilité des billets. Tout en offrant une

Le programme d'information sur la monnaie

Un public averti qui reconnaît facilement les éléments de sécurité dont sont dotés les billets authentiques demeure la meilleure arme contre la contrefaçon.

En 1999, la Banque a continué d'étendre son programme d'information sur la monnaie. Son personnel a fait quelque 280 expositions devant des caissiers d'institutions financières et de commerces, des groupements d'entraî- prises et des policiers ainsi que dans des établissements scolaires afin d'aider les gens à mieux reconnaître les principaux éléments de sécurité des billets de banque authentiques. Ce volet du programme a été complété par la distribution d'affiches, de dépliants et de films vidéo ainsi que par les activités qu'organise le Musée de la monnaie.

Au cours des deux ou trois prochaines années, le Musée concevra pour le Web des activités et des expositions portant sur le patrimoine numismatique canadien et sur les rôles et responsabilités de la Banque.

Recherche et développement

Les innovations techniques relatives aux billets de banque et la mise au point de nouveaux éléments de sécurité constituent



Bob Dolomont, de notre bureau des provinces de l'Atlantique, présente un exposé à des représentants de la Société canadienne de la sécurité industrielle

à Moncton, au Nouveau-Brunswick.

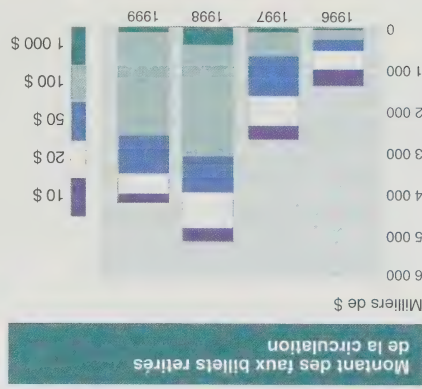
La monnaie

Les Canadiens régissent chaque jour des centaines de millions de transactions au moyen de billets de banque. Ils s'attendent à ce que la Banque du Canada leur fournisse des billets de qualité en quantité suffisante et que ceux-ci soient à l'épreuve de la contrefaçon.

En 1999, la Banque a étendu et intensifié ses efforts pour familiariser le public avec les éléments de sécurité dont sont pourvus les billets authentiques. Elle a poursuivi ses travaux de recherche et développement sur la technologie et les caractéristiques de sécurité propres aux billets ainsi que ses activités relatives à l'émission d'une nouvelle série de billets. De concert avec ses partenaires au sein du système de distribution des billets, elle a mené à terme de vastes et minutieux préparatifs en vue du passage à l'an 2000.

La contrefaçon

Les cas de contrefaçon demeurent relativement peu nombreux au Canada et ne représentent qu'une fraction infime de la valeur totale des billets en circulation. Toutefois, leur nombre a augmenté ces dernières années.



La valeur des faux billets retirés de la circulation a doublé entre 1997 et 1998, en raison surtout d'un accroissement marqué du nombre de billets de 100 dollars contrefaits. En revanche, elle a baissé entre 1998 et 1999. Ce récent recul de la contrefaçon tient principalement à la diminution du nombre de faux billets de 10, 20 et 1 000 dollars.

On peut rapidement déterminer qu'un billet est faux si la vignette de sûreté, ce rectangle de pellicule réfléchissante qui se trouve dans le coin supérieur gauche des coupures authentiques de 20, 50, 100 et 1 000 dollars, ne passe pas de l'or au vert lorsqu'on l'incline. Un billet contrefait n'a pas non plus les autres éléments de sécurité incorporés aux billets authentiques, comme l'impression en relief du portrait et les petites pastilles vertes, ou planchettes, que l'on peut détacher avec l'ongle.

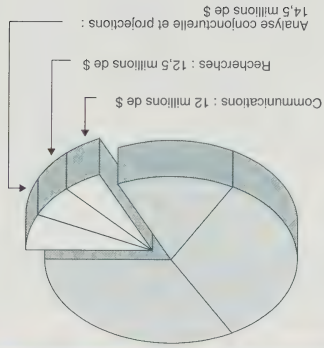
On peut obtenir des renseignements supplémentaires en composant le 1 888 513-8212, ou en visitant le site Web de la Banque (<http://www.bank-banque-canada.ca>).

La Banque surveille et analyse l'état de la contrefaçon au pays en étroite collaboration avec la Gendarmerie royale du Canada (qui est responsable de l'application des lois canadiennes en la matière). Ses efforts viennent appuyer le travail des enquêteurs et qu'elle a mis en place.

ce qui représente environ 18 % de l'ensemble des dépenses d'exploitation de la Banque. Il s'agit là d'une baisse de 1,7 million de dollars par rapport à 1998. Cette diminution s'explique par deux grands facteurs, à savoir l'achèvement en 1998 de la refonte du système utilisé par la Banque pour traiter les données recueillies auprès des institutions financières et la perception de droits dans le cadre d'une entente de partage des coûts conclue avec le Bureau du surintendant des institutions financières et la Société d'assurance-dépôts du Canada relativement au traitement de ces données.

Comme il a déjà été mentionné, la communication est l'un des aspects importants de la conduite de la politique monétaire. Les activités liées aux communications externes sont à l'origine de 31 % des dépenses engagées au titre de la politique monétaire. Ce chiffre tient compte du temps que les différents membres du Conseil de direction ont consacré à des discours et au programme de liaison externe, des coûts liés à la préparation et à la production des publications ainsi que des dépenses relatives aux activités des représentants régionaux.

Activités liées à la fonction Politique monétaire en proportion des dépenses d'exploitation totales



tendance de l'inflation à un bas niveau et de favoriser ainsi une expansion économique durable au Canada.

La Banque a procédé à une revue de ses activités de communication en 1999 afin de veiller à ce que l'approche suivie soit systématique et bien intégrée. C'est dans cette optique qu'elle publiera dorénavant en février et en août une mise à jour officielle de l'analyse présentée dans le *Rapport sur la politique monétaire*, qui paraît deux fois l'an (en mai et en novembre).

Les employés des bureaux régionaux de la Banque ont aidé les administrateurs et les membres du Conseil de direction dans les activités de liaison externe qu'ils mènent aux quatre coins du pays. Ils sont restés en contact avec les gouvernements provinciaux ainsi qu'avec des entreprises et des associations industrielles, des établissements d'enseignement et le grand public. Ils ont également continué de perfectionner les méthodes qu'ils utilisent pour recueillir des renseignements sur l'évolution économique actuelle et attendue. Chaque trimestre, les bureaux régionaux présentent au Conseil de direction les résultats d'une enquête effectuée auprès d'une centaine d'entreprises et d'associations afin qu'il dispose d'une évaluation « sur le terrain » de la situation économique et d'un complément aux projections économiques établies par le personnel de la Banque.

Le site Web de la Banque est devenu une source d'information pratique, où l'on trouve un éventail de plus en plus grand de statistiques financières, de documents et de renseignements sur la Banque. Un nouveau module illustrant le mécanisme de transmission de la politique monétaire a été ajouté en 1999, de même qu'une feuille de calcul de l'inflation, un outil interactif qui montre les effets que l'inflation a exercés sur la valeur de la monnaie au cours des 85 dernières années.

Dépenses d'exploitation

La formulation et la mise en œuvre de la politique monétaire ont entraîné des dépenses de 39 millions de dollars en 1999,

Colloque sur la monnaie, la politique monétaire et les mécanismes de transmission tenu par la Banque du Canada en novembre 1999

PHOTO : JAMES ZAGON



Vers une meilleure compréhension de la politique monétaire

Dans un contexte où l'économie canadienne s'approche des limites de sa capacité de production, la Banque a beaucoup traité, dans ses communications externes, des risques auxquels la politique monétaire est confrontée. Elle a également insisté sur la nécessité de modifier le taux officiel d'escompte en temps opportun afin de maintenir la tique monétaire. Les actes de ce colloque seront publiés plus tard cette année et versés également dans le site Web de la Banque. Au printemps 2000, la Banque tiendra un séminaire au cours duquel on discutera des recherches menées sur la définition d'une cible à long terme en matière de stabilité des prix.

Un bon nombre d'études ont été effectuées sur les avantages que présente un régime de changes flottants pour le Canada et sur les conséquences de l'utilisation d'un mécanisme de change différent. Les résultats de certains de ces travaux ont été débattus en 1999 dans le cadre de forums nationaux et internationaux, et cette question constituera le thème central du prochain colloque que tiendra la Banque, à l'automne 2000. La conduite de la politique monétaire en contexte d'incertitude et la détermination d'une vaste gamme d'indicateurs des pressions s'exerçant sur l'appareil de production et sur l'inflation lorsque l'économie fonctionne presque aux limites de sa capacité ont également occupé une grande place dans le programme de recherche de la Banque. Par ailleurs, celle-ci a continué de s'appliquer à améliorer la compréhension qu'elle a du fonctionnement des marchés financiers canadiens et de la façon dont l'évolution de la structure de ces marchés influe sur le comportement de l'économie canadienne.

Recherche et analyse

Pendant que l'économie mondiale se relevait de la tourmente qui l'a secouée en 1997 et 1998, la communauté internationale a cherché de nouveaux moyens, plus efficaces, de prévenir et de résoudre les crises financières. Il a beaucoup été question des régimes de changes flottants durant les discussions qui ont eu lieu sur les façons d'éviter les crises financières et de limiter les dommages qu'elles occasionnent. Il est apparu que les pays dotés de changes flottants ont en général réussi à s'adapter plus rapidement aux perturbations et s'en sont mieux remis que les autres pays.

La formulation de la politique monétaire se fonde principalement sur l'analyse et la recherche. Pour assurer la solidité de ses travaux, la Banque entretient des relations avec des universitaires et d'autres chercheurs par l'entremise de colloques, de séminaires et de contacts informels et par la publication d'études préparées par des membres de son personnel.

En 1999, la Banque a été l'hôte d'un colloque sur le rôle que jouent les agrégats monétaires dans la formulation de la poli-

à l'étude de questions liées à la politique monétaire et à la stabilité financière. Elle entretient aussi des relations suivies avec les grandes institutions économiques et financières internationales, en vue d'échanger des renseignements et de débattre de sujets d'actualité.

Au cours de 1999, d'importants changements ont été apportés aux arrangements monétaires internationaux. Le début de l'année a été marqué par le lancement de la monnaie européenne unique (l'euro),

événement qui a ravivé l'intérêt pour la question de la faisabilité d'unions monétaires ailleurs dans le monde. Les avantages du recours à une caisse d'émission et à la

« dollarisation », c'est-à-dire l'adoption du dollar américain comme unité monétaire, ont aussi fait l'objet de vastes débats, en particulier en Amérique latine. Tout aussi

significatif est le fait qu'un certain nombre de pays à marche émergente ont adopté un régime de changes flottants et des cibles en matière d'inflation. En 1999, le Brésil et la Colombie se sont joints à ce groupe. La

Banque a apporté son aide à des pays désireux d'obtenir des conseils techniques sur l'utilisation de cibles d'inflation aux fins de la conduite de la politique monétaire et de bénéficier ainsi de l'expérience qu'elle a

acquise à cet égard.

UNE PERSPECTIVE HISTORIQUE

Le dollar canadien :



Par le passé, il était illégal de reproduire des billets de banque sous quelque forme que ce soit. Les modifications qui ont été apportées au Code criminel en 1999 ont permis à la Banque d'utiliser des photographies de billets pour illustrer cette nouvelle publication, dont l'auteur est James Powell, chef du département des Relations internationales.

Le taux d'inflation attendu à long terme

qui se dégage des enquêtes effectuées auprès des prévisionnistes du secteur privé est également demeuré au point médian de la fourchette visée par la Banque. L'écart entre le rendement des obligations d'État classiques et celles indexées sur le coût de la vie, qui a aussi tendance à refléter les attentes d'inflation à long terme, s'est

beaucoup rétréci à l'automne 1998, lorsque certains évoquaient la possibilité d'une déflation à l'échelle mondiale. Au cours de 1999, l'écart s'est de nouveau élargi pour s'établir près du milieu de la fourchette cible. L'économie canadienne s'est fort bien

comportée en 1999. Elle a affiché une croissance de près de 4 %, et le taux de chômage est tombé à 6,8 % à la fin de l'année, ce qui ne s'était pas vu depuis 23 ans. Le

dynamisme remarquable de l'activité aux États-Unis nous a été très favorable. La reprise observée en Europe et le regain de vigueur qu'a connu l'économie de certains des pays asiatiques qui avaient été le plus

durement touchés par la crise financière nous ont également aidés, de même que le redressement des prix des principaux produits de base que nous exportons. L'essor

de la confiance des consommateurs, qui a favorisé une progression de la dépense intérieure. Face à l'essor de l'économie canadienne, la Banque a relevé le taux officiel d'escompte le 17 novembre 1999 et à nouveau le 3 février 2000 afin de maintenir le bas niveau d'inflation nécessaire à une

expansion durable.

Évaluation de la situation internationale

L'évolution de la situation internationale influence notre économie et nos marchés financiers. La Banque consacre donc beaucoup de temps et d'efforts à comprendre et à prévoir ce qui se passe ailleurs et conseille le gouvernement canadien sur des questions économiques et financières de portée internationale. Elle travaille en étroite

Atteinte de la cible de maîtrise de l'inflation

L'inflation mesurée par l'indice de référence utilisé par la Banque, qui était tombée à la limite inférieure de la fourchette cible en 1998, a ensuite augmenté pour se rapprocher du point médian de la fourchette au deuxième semestre de 1999. À la fin de l'année, elle se situait à 1,6 %. Cette évolution est en grande partie attribuable à la réduction des capacités excédentaires entraînées par la vigueur de la croissance économique au Canada. Elle reflète également certains facteurs transitoires, comme les effets retardés de la dépréciation que le dollar canadien a connue en 1998 et qui a fait monter les prix des biens et services importés. L'indice global des prix à la consommation s'est accru de 2,6 % au cours de l'année; cette hausse bien supérieure à celle de l'indice de référence s'explique par le renchérissement marqué du mazout et de l'essence.

Les prévisionnistes du secteur privé continuent de s'attendre à ce que le taux moyen d'augmentation de l'IIPC s'établisse près du point médian de la fourchette cible de maîtrise de l'inflation de la Banque. Selon la dernière enquête du Conference Board, par exemple, ils prévoient un taux de 2,2 % cette année et de 2,0 % en 2001.



La politique monétaire

La politique monétaire a pour objectif de contribuer à la bonne tenue de l'économie et à l'amélioration du niveau de vie de tous les Canadiens en maintenant l'inflation à un niveau bas et stable. Plus précisément, la Banque vise à contenir la tendance de l'inflation, mesurée par l'indice des prix à la consommation (IPC), à l'intérieur d'une fourchette cible allant de 1 à 3 %. En février 1998, l'application de cette fourchette, établie conjointement avec le gouvernement, a été prolongée jusqu'à la fin de 2001. Une cible à long terme, compatible avec la stabilité des prix, sera définie d'ici là.

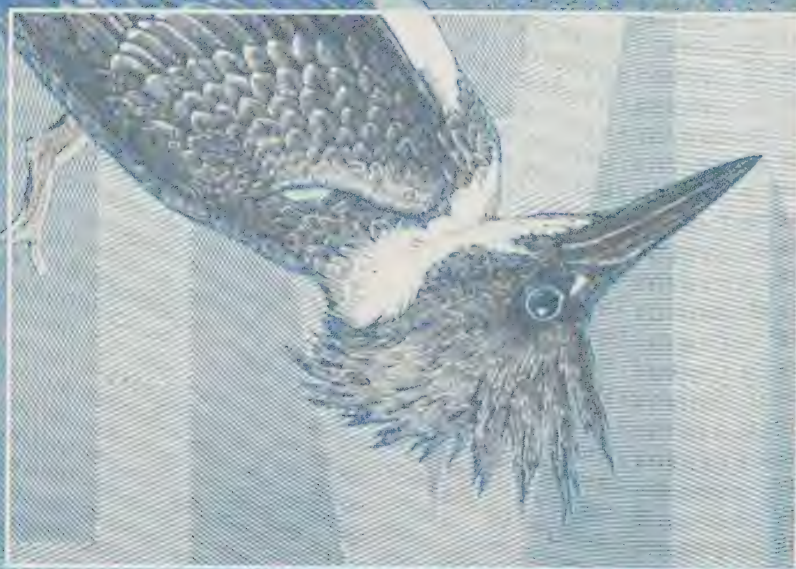
Pour mettre en œuvre la politique monétaire, la Banque se sert de l'influence qu'elle exerce sur les taux d'intérêt à court terme et, par ricochet, sur toute la gamme des taux de rendement et le taux de change du dollar canadien. Les

mesures de politique monétaire agissent sur l'inflation de façon indirecte seulement et, en règle générale, leurs effets se font progressivement sentir pendant une période allant de 18 à 24 mois. La Banque se concentre par conséquent sur la tendance de l'inflation, qu'elle estime à l'aide d'un indice de référence des prix à la consommation qui exclut de l'IIPC les composantes volatiles que sont l'alimentation et l'énergie ainsi que l'effet des modifications des impôts indirects.

L'inflation a été maintenue à de très bas niveaux grâce à la stratégie efficace axée sur la réalisation de cibles d'inflation que la Banque du Canada a adoptée.

Énoncé de la mission du FMI au Canada
15 novembre 1999

Billet de banque canadien de 5 \$ de la série de 1986
Couleur dominante : bleu foncé
Illustration du verso : martin-pêcheur



COMPTE RENDU D'INTENDANCE



secteur financier continueront, au cours de l'année, à se tenir à l'affût de tout problème découlant du changement de date.

Les préparatifs exceptionnels auxquels se sont livrés les secteurs public et privé ces dernières années ont, à n'en pas douter, contribué fortement à ce que le passage à l'an 2000 s'effectue en douceur. Il faut signaler que la collaboration entre les organismes des deux secteurs a été très étroite. L'information a circulé efficacement, et les plans de contingence et les initiatives relevant des communications ont été harmonisés. Il ressort de tout cela que le secteur financier est doté à présent de plans de contingence plus complets et de meilleurs réseaux de communication, ce qui lui sera favorable dans les années à venir.

L'échange de renseignements à l'échelle mondiale

La communication efficace de renseignements pertinents entre les autorités de surveillance des marchés financiers partout dans le monde était essentielle pour que le passage à l'an 2000 puisse s'effectuer sans heurt.

Le Conseil conjoint an 2000 (Joint Year 2000 Council), un comité regroupant des représentants d'organismes de réglementation des banques, des compagnies d'assurance et des marchés de titres, a établi un service de communication dans le but d'aider les autorités de surveillance des marchés à mettre en commun l'information et à coordonner les mesures à prendre.

Mis au point et administré par la Banque des Règlements Internationaux, ce service a fourni les coordonnées de personnes-ressources aux autorités de surveillance des grands marchés financiers. Il a rassemblé puis communiqué des informations concernant l'état de fonctionnement des principaux marchés et des institutions et infrastructures les plus importantes du secteur financier, créant un service informatisé permettant de suivre le déroulement du passage à l'an 2000 sur les marchés nationaux et organisé des conférences téléphoniques entre des représentants des organismes de réglementation des différentes régions du monde.

Pour sa part, la Banque du Canada, à l'instar du Bureau du surintendant des institutions financières et de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, a transmis des renseignements sur les travaux de préparation des marchés financiers canadiens ainsi que sur le déroulement des opérations pendant la fin de semaine du passage à l'an 2000.

Canadiens que c'est après de leur institution financière que leur argent serait le plus en sécurité et que, en fait, ils devraient se préparer pour la fin de semaine du passage à l'an 2000 comme ils le feraient pour toute autre longue fin de semaine.

Le passage

Le passage à l'an 2000 s'est déroulé sans heurt tant au Canada qu'à l'étranger. Dans le secteur financier, les marchés et les institutions ont clos leurs opérations normalement le 31 décembre. Les systèmes de paiement de détail, notamment ceux utilisés dans le cadre des transactions effectuées par carte de débit et de crédit et par guichet automatique, n'ont pas connu de défaillance au début de la nouvelle année.

Les services permettant de faire des transactions bancaires en ligne ou par téléphone ont bien fonctionné, et les succursales des institutions financières ont pu reprendre sans problème leurs activités à l'issue de la longue fin de semaine du jour de l'An. La demande accrue de billets de banque a pu être facilement satisfaite grâce aux réserves supérieures à la normale que détenaient la Banque du Canada et les institutions financières. Les principales infrastructures du secteur des services financiers, tels les systèmes de paiement exploités par l'Association canadienne des paiements et les systèmes de compensation et de règlement qui traitent les transactions portant sur des titres, des actions, des produits dérivés et des fonds communs de placement, ont toutes fonctionné normalement. La Banque n'a reçu aucune demande de prêt de la part des institutions financières autorisées à recourir au mécanisme spécial d'octroi de liquidités. En revanche, des négociants principaux ont fait appel aux prises en pension spéciales en décembre. L'évolution des taux d'intérêt à un jour n'a rien eu d'inhabituel. Comme prévu, tout s'est déroulé normalement durant la fin de semaine du passage, ainsi que par la suite.

Il n'en reste pas moins que les acteurs du

la demande des ménages et des entreprises. En fait, la demande du public en billets de banque supplémentaires n'a pas été très élevée. Les Canadiens ont affiché une grande confiance dans la capacité des institutions financières et des modes de paiement, comme les cartes de débit ou de crédit, de continuer à fonctionner normalement au début de l'an 2000 et par la suite. Dès la deuxième semaine de janvier 2000, la valeur des billets en circulation était presque revenue au niveau habituel.

Les communications

Les acteurs du secteur financier ont compris qu'il était primordial de mettre le public au courant des vastes préparatifs qu'ils avaient entrepris s'ils voulaient que le passage à l'an 2000 s'effectue de façon harmonieuse. Vers la fin de l'année, beaucoup considéraient que le secteur financier canadien était si bien préparé que le principal problème n'était plus d'ordre technique. Il y avait plutôt lieu de s'inquiéter de la réaction possible du public ou des marchés, dont les craintes concernant le passage à l'an 2000 pourraient se révéler plus domageables que les problèmes informatiques susceptibles de survenir à ce moment-là.

Dans le cadre des efforts visant à informer le public du haut degré de préparation du secteur financier et à l'inciter à bien peser ses réactions face aux inquiétudes liées au passage à l'an 2000, la Banque du Canada a mis au point une page Web renfermant des renseignements détaillés sur la question (et présentant des liens vers des sites connexes). À cela sont venus s'ajouter des discours prononcés par les membres du Conseil de direction, des entrevues et des points de presse, ainsi que des articles et des communiqués. La Banque a insisté sur le fait que l'utilisation de divers modes de paiement autres que l'argent liquide, comme les cartes de crédit et de débit, d'autres formes de transfert électronique de fonds et les chèques, ne devrait poser aucun problème. La Banque a fait savoir aux

d'importantes réserves de billets de façon à satisfaire la demande du public pendant des périodes de pointe ou lors de circonstances exceptionnelles, la Banque a considéré qu'il était important que les Canadiens soient convaincus qu'il y aurait suffisamment de billets pour répondre à leurs besoins. Par conséquent, elle a fortement accru ses réserves pour les porter à quelque 23 milliards de dollars, soit environ quatre fois le montant habituel. Elle s'y est prise de façon économique, en faisant imprimer des billets qui n'auraient normalement été commandés qu'en 2000 et 2001 et en stockant des billets usés qui auraient été détruits dans d'autres circonstances. La Banque a travaillé en étroite collaboration avec des entreprises de transport par véhicule blindé et des institutions de dépôt pour faire en sorte que

Les Canadiens ont affiché une grande confiance dans la capacité des institutions financières et des modes de paiement, comme les cartes de débit ou de crédit, de continuer à fonctionner normalement au début de l'an 2000 et par la suite.

ces réserves supérieures à la moyenne soient distribuées dans les diverses régions du pays et que les institutions financières puissent facilement y puiser au cas où la demande augmenterait. En décembre 1999, la valeur totale des billets de banque en circulation était légèrement supérieure à la normale pour cette période de l'année. Ainsi, au 31 décembre, on estimait que cette valeur dépassait d'environ 5,5 milliards de dollars le chiffre auquel on se serait attendu ordinairement. Cette augmentation s'explique principalement par le fait que les institutions financières ont pris la précaution de détenir des réserves supérieures à la moyenne pour parer à un accroissement possible de

liquidités dans des circonstances normales ou exceptionnelles. D'habitude, les prêts consentis à des fins de trésorerie doivent être entièrement garantis au moyen de titres comme ceux émis par le gouvernement canadien. En élargissant la gamme des garanties admissibles notamment au papier commercial et au portefeuille de prêts des institutions emprunteuses, la Banque a contribué à dissiper les craintes de leur institutions financières concernant leur aptitude à emprunter de grosses sommes auprès d'elle pour satisfaire des demandes inhabituelles de liquidités. La Banque a mis en œuvre des mesures pour limiter les risques associés à cet élargissement de l'éventail des garanties admissibles. Enfin, une troisième mesure a été prise afin de répondre aux craintes selon lesquelles les pressions techniques qui se font normalement sentir en fin d'année, et qui seraient amplifiées par les inquiétudes liées au passage à l'an 2000, pourraient faire monter le taux du financement à un jour au-delà de la limite supérieure de la fourchette opérationnelle établie par la Banque. Cette dernière a déclaré que, pour maintenir le taux moyen du financement à un jour à l'intérieur de la fourchette opérationnelle pendant la période précédant et suivant le passage à l'an 2000, elle mettrait des encaisses de règlement supplémentaires à la disposition des participants au STPGV et aurait davantage recours aux prises en pension spéciales. Ces dernières sont des transactions que la Banque du Canada effectue auprès de négociants principaux afin de contrebalancer les pressions à la hausse qui s'exercent sur le taux du financement à un jour lorsque celui-ci dépasse le milieu de la fourchette opérationnelle.

Les billets de banque

La Banque du Canada s'est préparée, avec les institutions financières, à faire face à d'éventuelles hausses de la demande de billets de banque vers la fin de l'année 1999. Bien qu'elle conserve habituellement

Le défi du passage à l'an 2000

Les acteurs du secteur financier canadien, dont la Banque du Canada, ont vite reconnu qu'ils devaient se préparer à faire face aux problèmes pouvant découler du passage à l'an 2000. De vastes mesures de prévention ont été prises à cet effet. Les systèmes essentiels ont été identifiés, modifiés au besoin, puis testés. Des essais ont été effectués conjointement avec des partenaires externes, ainsi qu'à l'échelle du secteur financier. Même si tous les protagonistes

prévoient que les opérations allaient se poursuivre tout à fait normalement à l'arrivée de l'an 2000, ils ont examiné et révisé leurs plans de contingence afin de pouvoir remédier aux problèmes que pourrait susciter le changement de date. En outre, des dispositions particulières ont été arrêtées pour gérer le déroulement de la fin de semaine du passage à l'an 2000. Ces mesures exceptionnelles avaient un caractère préventif et visaient à faciliter la prestation ininterrompue des services financiers au début de la nouvelle année. D'ailleurs, les grandes banques et d'autres institutions de dépôt ont garanti à leurs clients que les fonds qu'ils détenaient dans leurs comptes seraient en sécurité et que les dossiers financiers seraient entièrement protégés. La Banque du Canada a donné des assurances similaires aux titulaires d'obligations d'épargne du Canada et d'autres titres d'État destinés aux particuliers.

Les plans de contingence

Les institutions financières et les exploitants d'importants systèmes partagés au sein du secteur financier ont élaboré des plans de contingence pour parer aux problèmes que pourrait engendrer le passage à l'an 2000, comme un éventuel accroissement des besoins de liquidités. En général, ces plans prévoyaient l'établissement de sites de relève pour la poursuite des activités, de dispositifs de communication de secours et de procédures manuelles de secours. La Banque

En vue du passage à l'an 2000, la Banque a adapté puis testé ses systèmes internes et revu et modifié au besoin ses plans de contingence. Les dépenses qu'elle a engagées, de 1997 à 2000, pour relever le défi du passage à l'an 2000 avoisinent les 23 millions de dollars (11,7 millions pour les ressources externes et l'équipement nécessaires, 5,1 millions pour les plans de contingence et le transport des billets de banque et 6 millions pour le travail effectué par des employés réguliers de la Banque).

du Canada, comme d'autres banques centrales partout dans le monde, a examiné le rôle qu'elle pourrait jouer face aux conséquences d'une interruption des opérations des principaux systèmes de compensation et de règlement et comment elle pourrait intervenir si les institutions financières venaient à avoir des besoins exceptionnels de liquidités. Son communiqué du 2 septembre 1999 exposait certaines des mesures de contingence qu'elle a mises en place.

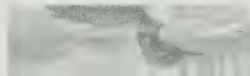
Tout d'abord, la Banque a établi un mécanisme spécial d'octroi de liquidités à l'intention des institutions financières solvables qui participent directement au système de transfert de paiements de grande valeur (STPGV) et offrent des mécanismes acceptables. L'existence de ce mécanisme spécial a procuré à ces institutions – et aux utilisateurs du système financier – l'assurance que, si le passage à l'an 2000 devait donner lieu à des demandes inhabituelles de liquidités, celles-ci seraient satisfaites. Le mécanisme aura été en place du 1^{er} novembre 1999 au 31 mars 2000. En second lieu, la Banque du Canada a décidé d'accepter, pendant cette période, un plus large éventail de garanties qu'à l'accoutumée pour faciliter l'octroi de

Billet de banque canadien de 10 \$ de la série de 1986
Couleur dominante : violet
Illustration du verso : balbuzard en vol



LE PASSAGE À L'AN 2000





mandats des différents comités afin de veiller à ce qu'ils reflètent fidèlement les responsabilités de chacun de ceux-ci. Au cours de l'année, le Conseil a aidé la direction à revoir la *Loi sur la Banque du Canada* dans le but de déterminer les modifications qu'il conviendrait d'y apporter pour tenir compte du paysage financier changeant et d'autres questions ayant une incidence sur la Banque.

Tous les ans, le Conseil effectue une auto-évaluation. En 1999, il concluait que les mesures mises en place au cours de l'année lui permettraient de continuer à exercer pleinement ses fonctions d'indépendance des affaires de la Banque.

principal. Ce comité examine notamment le cycle annuel des questions sur lesquelles il doit se prononcer et la qualité des renseignements présentés au Conseil pour juger si des révisions s'imposent ou encore si des précisions sont nécessaires. Les administrateurs externes se réunissent seuls à la fin de chaque réunion du Conseil afin de façonner l'ordre du jour des réunions tout au long de l'année. C'est aussi une occasion pour eux de s'exprimer en toute indépendance. L'administrateur principal transmet ensuite au gouverneur les commentaires des autres administrateurs externes. Le Comité du régime de gestion a aussi entrepris de passer en revue les

Le rôle du Conseil d'administration

En vertu de la *Loi sur la Banque du Canada*, le gouverneur et le Conseil d'administration jouent des rôles différents, mais interactifs, dans la gestion de la Banque. Le gouverneur, en tant que chef de la direction, est responsable de la politique monétaire et de la conduite des autres activités de la Banque. Pour sa part, le Conseil d'administration assume la surveillance générale de cette dernière et, à ce titre, s'occupe plus particulièrement de questions liées aux finances, aux ressources humaines et à l'administration. Une de ses responsabilités premières consiste à nommer le gouverneur et le premier sous-gouverneur (sous réserve de l'approbation du gouverneur en conseil). Le Conseil nomme aussi les sous-gouverneurs.

Les fonctions d'intendance du Conseil d'administration

L'une des principales fonctions du Conseil est le rôle qu'il joue dans la définition de l'orientation stratégique et du plan directeur de la Banque. De nos jours, les activités essentielles de celle-ci, et de toutes les autres banques centrales d'ailleurs, sont marquées par l'évolution constante de la technologie et de la conjoncture internationale. Au cours de 1999, le Conseil a encadré une démarche visant à permettre de cerner ces influences et à proposer des mesures pour y faire face. L'examen des résultats de la Banque dans ce paysage changeant constitue un autre élément important des fonctions d'intendance du Conseil. Pendant l'année, ce dernier a reçu des rapports et approuvé des initiatives touchant les diverses fonctions de la Banque. Il a suivi de près les questions relatives au passage à l'an 2000 et, à chacune de ses réunions, il a passé en revue les préparatifs internes et externes effectués par la direction. Lors de sa première réunion de l'an 2000, le Conseil a évalué de concert avec l'équipe de direction la mesure dans laquelle

la Banque avait réussi à atteindre les objectifs qu'elle s'était fixés pour 1999.

Le Conseil s'est aussi appliqué à remplir ses responsabilités en matière de ressources humaines. Une de ses principales tâches a été de mener le processus de sélection d'un nouveau premier sous-gouverneur, amorcé en 1998. En mai 1999, le Conseil a nommé M. Malcolm Knight à ce poste pour succéder à M. Bernard Bonin, qui prenait sa retraite. M. Knight est entré en fonction le 5 juillet 1999. Le Conseil s'est aussi penché sur d'autres questions concernant la planification de la relève à la Banque. Il a notamment annoncé la nomination de M. Pierre Duguay au poste de sous-gouverneur, de même qu'une série de promotions et d'affectations par rotation destinées à diversifier l'expérience de la direction. Sur un plan plus général, le Conseil a contribué à définir des plans de perfectionnement à l'intention des futurs gestionnaires de la Banque en accordant une attention toute particulière aux compétences clés en matière de leadership, à l'équité en matière d'emploi et au bilinguisme.

Comme d'habitude, le Conseil a évalué le rendement du gouverneur et du premier sous-gouverneur et collaboré à l'évaluation du rendement des sous-gouverneurs.

Autres questions liées au régime de gestion

Pour assurer une surveillance efficace des affaires de la Banque, le Conseil doit pouvoir agir indépendamment de la direction, au besoin. C'est dans cet esprit qu'il a adopté certains des meilleurs principes et des pratiques optimales en vigueur dans les secteurs privé et public en matière de régime de gestion, et il les revoit régulièrement pour s'assurer de leur pertinence. Pour l'aider à cet égard, le Conseil a mis sur pied le Comité du régime de gestion, composé des quatre administrateurs externes siégeant au Comité de direction et présidé par l'administrateur

Le Conseil d'administration

Le Conseil d'administration est constitué de douze administrateurs externes, du gouverneur et du premier sous-gouverneur. Le sous-ministre des Finances y siège également, mais n'a pas droit de vote. Les administrateurs sont nommés par le ministre des Finances (sous réserve de l'approbation du gouverneur en conseil) pour un mandat renouvelable de trois ans. Venant des divers coins du pays, ils assurent un lien important entre la Banque et toutes les régions.

Les membres du Conseil d'administration tiennent au moins sept réunions par année et siègent aussi à divers comités. Le Comité de direction, qui est formé de quatre administrateurs externes, du gouverneur, du premier sous-gouverneur et du sous-ministre des Finances, est habilité à s'occuper de toute question qui entre dans les attributions du Conseil et se réunit lorsqu'il n'est pas pratique de convoquer tous les membres de ce dernier. Le Comité de la planification et du budget et le Comité des ressources humaines et de la rémunération jouent un rôle important dans l'approbation des principaux plans de gestion financière et de dotation en personnel. Le Comité de la vérification revoit le plan des vérificateurs externes et les états financiers de la Banque, et veille à ce que les contrôles internes soient adéquats. Les autres comités du Conseil sont le Comité des immeubles et le Comité du régime de gestion.

Le Conseil, sous réserve de l'approbation du gouverneur en conseil, fixe les honoraires versés aux administrateurs pour l'exécution de leurs tâches. En 1999, les administrateurs externes ont reçu une somme globale de 176 000 dollars sous forme d'honoraires.



Harold H. Mackay, c.r.
Administrateur principal
Regina, Saskatchewan



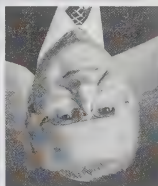
Winston Baker
St. John's, Terre-Neuve



J. Bernard Boudreau†, c.r.
Halifax, Nouvelle-Écosse



Kit Chan
Calgary, Alberta



Walter Dubowet, F.C.A.
Winnipeg, Manitoba



Raymond Garneau, O.C.
Westmount, Québec



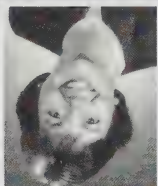
C. Scott Clark,
Sous-ministre
des Finances
(membre d'office)



James S. Hinds, c.r.
Sudbury, Ontario



Barbara Hislop
Colombie-Britannique
Vancouver



Aida Landry, c.r.
Moncton, Nouveau-Brunswick



Paul Massicotte
Saint-Laurent, Québec



Judith Maxwell, C.M.
Ottawa, Ontario



Barbara Stevenson, c.r.
Charlottetown, Île-du-Prince-Édouard

* Membre du Comité de direction et du Comité du régime de gestion
** Membre du Comité de direction
† M. Boudreau a démissionné le 4 octobre 1999.

Notre engagement mutuel

Promouvoir un milieu au sein duquel :

- ◆ les employés sont valorisés, récompensés et responsables;
- ◆ les communications sont franches et ouvertes;
- ◆ la créativité, l'excellence et l'apprentissage sont encouragés et appuyés;
- ◆ les modalités de travail sont souples;
- ◆ les responsabilités sont clairement définies;
- ◆ les ressources sont allouées de façon à ce que le travail soit fait.

La Banque s'est engagée à promouvoir l'équité en matière d'emploi, le bilinguisme et la santé et la sécurité au travail. À cet égard, elle élabore des plans, des objectifs et des initiatives et dépose des rapports annuels sur les résultats obtenus. Au cours des dernières années, des progrès ont été enregistrés au chapitre du bilinguisme et de la sensibilisation aux questions de santé et de sécurité au travail. Malgré d'importantes réductions des effectifs au cours des dernières années, la représentation des groupes désignés est demeurée stable.

Daniel Racette, conseiller spécial invité, donne un cours d'initiation à l'économie monétaire à des employés n'ayant pas une formation d'économiste.

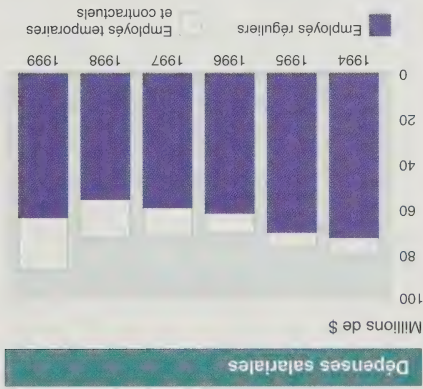
PHOTO : JACQUELINE BOURQUE



Jour des compétences techniques et de l'acquisition de compétences dans le domaine de l'élaboration des politiques et de l'analyse. Elle a également instauré en 1999 un programme de mentorat visant à valoriser l'acquisition du savoir au sein de l'institution. En l'an 2000, elle poursuivra ses efforts afin de développer les capacités du personnel, en mettant l'accent sur le recrutement, la planification de la relève et le perfectionnement des compétences en leadership.

De plus, la Banque encourage la flexibilité dans l'aménagement de l'horaire de travail et a notamment mis en place un programme de télétravail. Elle a fait une priorité de la communication avec les employés; elle offre des cours sur les techniques de communication, effectue des enquêtes auprès du personnel et diffuse au moyen de son réseau intranet des renseignements sur ses politiques et les services qu'elle dispense aux employés, ainsi que des nouvelles au sujet de ses activités.

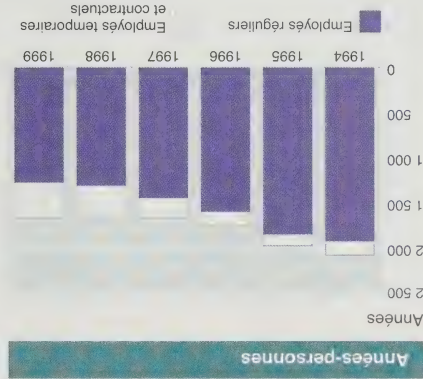
tages sociaux flexibles et reconnaissance – comparable à celle pratiquée sur les marchés de référence et de maintenir par la suite la position concurrentielle de la Banque en se fondant sur des études de marché annuelles.



En 1999, la Banque a rajusté ses échelles salariales de 3 % en moyenne. L'ensemble de ses dépenses salariales s'est également accru en raison de l'embauche d'employés supplémentaires à l'appui du programme de placement des titulaires au détail du gouvernement et de la hausse des salaires des spécialistes en technologie de l'information. Elle a aussi mis en place l'an dernier un système de rémunération au rendement, avec prime rétrogradable, ce qui a donné lieu à une augmentation ponctuelle de ses dépenses salariales. Pour l'an 2000, la Banque a relevé ses échelles de salaire de 2,4 % en moyenne afin de maintenir sa position concurrentielle par rapport aux marchés de référence.

Les principes fondamentaux sur lesquels repose le milieu de travail à la Banque et dont découlent un certain nombre de programmes sont définis dans l'encadré intitulé *Notre engagement mutuel*. En 1999, la Banque a investi environ 1 700 dollars par employé régulier au titre de la formation linguistique, de la mise à

Au cours des dernières années, les activités de la Banque ont subi d'importants changements. Alors que les services fournis au gouvernement fédéral relativement aux titres destinés aux particuliers ont connu une croissance considérable, les trois fonctions essentielles de la Banque ont fait l'objet d'une restructuration en profondeur. Par suite de ces changements, le nombre total d'années-personnes a diminué d'environ 20 % entre 1994 et 1999. La composition du personnel s'est également modifiée. Celui-ci compte maintenant un plus grand pourcentage d'employés temporaires et contractuels qu'auparavant, ce qui permet à la Banque de s'adapter plus facilement aux fluctuations de la charge de travail et à l'évolution des besoins en matière de compétences spécialisées.



Pour s'acquitter de ses responsabilités envers les Canadiens, la Banque s'est appliquée à créer un milieu de travail qui puisse attirer chez elle le personnel nécessaire, le retenir et le motiver. Un élément important de sa stratégie a été l'élaboration et la mise en œuvre d'un nouveau système de rémunération entre 1996 et 1999. Ce système avait pour objectif de rendre la rémunération – traitement de base, prime au rendement rétrogradable, avan-

Le fonctionnement de la Banque

Pour remplir ses fonctions, la Banque compte sur quelque 1 800 employés réguliers, temporaires ou contractuels, qui sont répartis dans onze départements au siège, à Ottawa, et dans cinq bureaux régionaux établis dans différents coins du pays.

Le Conseil de direction

Le Conseil de direction est formé du gouverneur, du premier sous-gouverneur et de cinq sous-gouverneurs, qui assument collectivement la responsabilité des affaires de la Banque. Il s'occupe notamment de la formulation et de la mise en œuvre de la politique monétaire ainsi que des grandes questions d'organisation et de stratégie.

Le Conseil de direction travaille en étroite collaboration avec le Conseil

Délégation et responsabilités

Le Conseil de gestion regroupe les membres du Conseil de direction, les conseillers et les chefs de département. Il se réunit régulièrement pour échanger des renseignements sur des questions liées à la gestion de la Banque et examiner les orientations proposées. Le Conseil de gestion joue un rôle important dans la planification à moyen terme en aidant à cerner les questions stratégiques et à définir les priorités.

Le Conseil de gestion

d'administration, qui supervise la gestion et l'administration de la Banque.

La Banque est une organisation de plus en plus décentralisée. Les chefs de département sont responsables des opérations et de la prestation des services dans leurs secteurs et doivent rendre compte des résultats obtenus à l'un des cinq sous-gouverneurs de la Banque ou au premier sous-gouverneur. Des ententes, établies chaque année entre les chefs de département et le sous-gouverneur dont ils relèvent, énoncent les résultats à atteindre et définissent les restrictions budgétaires s'appliquant aux départements.



PHOTO : BAUFOR PHOTOGRAPHY

Le Conseil de direction
De g. à dr., assis : Tim Noël, Sheryl Jenkins et Charles Freedman
Debout : Malcolm Knight, Pierre Duguay, Paul Jenkins et Gordon Thiesen

Les fonctions de la Banque du Canada

Les principales responsabilités dont la Banque est investie en vertu de la *Loi sur la Banque du Canada* sont groupées sous quatre grandes fonctions.

Politique monétaire

La politique monétaire est la plus importante responsabilité de la Banque. Elle a pour objet de préserver la valeur de la monnaie en maintenant l'inflation à un niveau bas et stable. Ce faisant, elle favorise une meilleure tenue de l'économie et contribue à l'amélioration du niveau de vie des Canadiens.

Monnaie

La Banque émet les billets de banque canadiens. Elle veille notamment à la conception des billets (en accordant une attention particulière aux caractéristiques de sécurité visant à décourager la contrefaçon) et à leur impression, à la distribution des billets neufs, ainsi qu'au remplacement des billets endommagés.

Services de banque centrale

La Banque est chargée, d'une part, de promouvoir la stabilité et la solidité du système financier canadien et, d'autre part, d'offrir au gouvernement fédéral des services de gestion financière. Dans le premier cas, elle surveille les principaux systèmes de compensation et de règlement au moyen desquels les institutions financières effectuent des transferts de fonds ou traitent et régissent les obligations de paiement liées à l'achat et à la vente d'instruments financiers comme les titres de dette, les actions, les devises ou les produits dérivés. La Banque fait aussi office de banquier du gouvernement fédéral, ce qui l'amène à conseiller ce dernier sur la gestion de la dette publique, à lancer de nouveaux emprunts, à tenir les dossiers des détenteurs d'obligations et à effectuer les paiements d'intérêts et les remboursements de titres. La Banque s'occupe également de la gestion des réserves de change de l'État. Par ailleurs, en guise de

Activités internationales

Un grand nombre des activités de la Banque revêtent une dimension internationale. Ainsi, le personnel de la Banque :

- ◆ travaille de concert avec différents ministères du gouvernement canadien à l'étude de questions économiques et financières de portée internationale;
- ◆ collabore avec les autres banques centrales;
- ◆ participe aux réunions des grands organismes internationaux;
- ◆ prend part à des programmes d'aide technique aux pays en développement.

service au public, elle garde les soldes des comptes bancaires non réclamés et aide les propriétaires de ces comptes à récupérer leurs fonds.

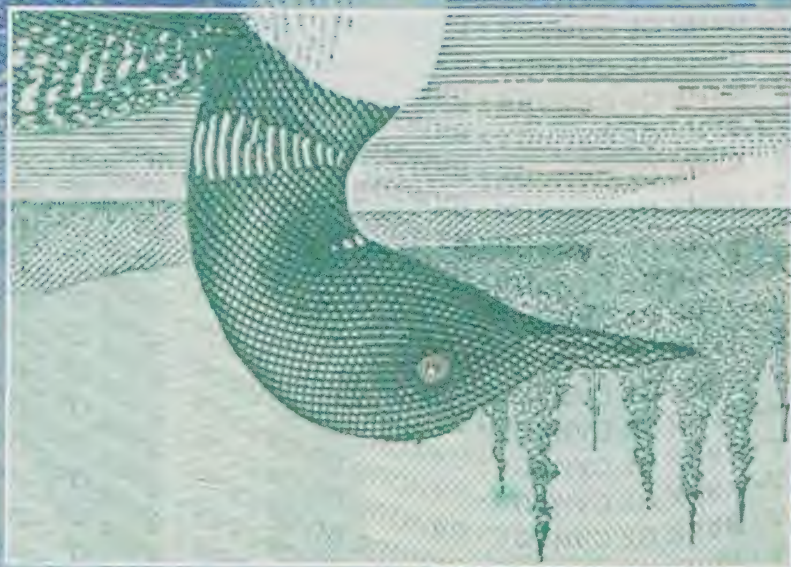
Services relatifs aux titres destinés aux particuliers

Des millions de Canadiens détiennent des obligations d'épargne du Canada et d'autres titres de dette émis par le gouvernement fédéral. La gestion de la dette envers les particuliers relève de Placements Épargne Canada, une agence du ministère des Finances, mais il incombe à la Banque d'en tenir les registres et de fournir des services à leurs titulaires.

Services généraux

L'exécution des fonctions mentionnées ci-dessus est appuyée par les activités de cinq départements fournissant des services généraux, dont le personnel s'acquitte de façon professionnelle et efficiente des tâches liées à l'infrastructure, aux ressources humaines et à l'administration.

Billet de banque canadien de 20 \$ de la série de 1986
Couleur dominante : vert olive
Illustration du verso : huard à collier



TOUR D'HORIZON DE LA BANQUE



hausse possible de la demande de billets de banque vers la fin de l'année. Ces efforts ont été fructueux, et le passage à l'an 2000 du système financier canadien s'est effectué harmonieusement.

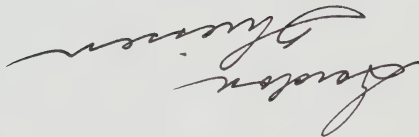
Le nouveau système électronique canadien conçu pour traiter les gros paiements libellés en dollars canadiens est devenu pleinement opérationnel en février 1999. Connus sous le nom de système de transfert de paiements de grande valeur (STPGV), il constitue maintenant le pivot du système national de paiement. Comme il est à l'épreuve des risques, sa mise en service représente une étape importante dans la promotion de la fiabilité et de la solidité du réseau financier canadien.

La Banque a également poursuivi en 1999 le travail d'élaboration d'une nouvelle série de billets de banque. Elle a surtout cherché à tirer pleinement parti des éléments de sécurité perfectionnés qui ont été conçus pour faire échec à la contrefaçon. De plus, elle a mené une vaste campagne de consultation auprès de divers groupes au sujet du choix des thèmes devant illustrer les billets de la nouvelle série, dont la première coupure sera mise en circulation en 2001.

J'aimerais aussi mentionner le départ à la retraite en 1999 du premier sous-gouverneur de la Banque, M. Bernard Bonin. Au cours des dix ans qu'il a travaillé parmi nous, dont cinq à titre de premier sous-gouverneur et cinq comme sous-gouverneur, M. Bonin a apporté une nouvelle façon de voir les choses et il a contribué de façon importante à la restructuration de l'institution.

Notre nouveau premier sous-gouverneur est M. Malcolm Knight. Sa nomination par le Conseil d'administration de la Banque a reçu l'approbation du gouvernement et elle est entrée en vigueur en juillet dernier. M. Knight a passé la majeure partie de sa carrière au Fonds monétaire international, et nous tous, à la Banque, apprécions ses compétences et son expérience, dont il fera profiter l'institution en sa qualité de chef de l'exploitation.

Enfin, je désire exprimer ma gratitude aux employés de la Banque, qui ont su, grâce à leur compétence et à leur esprit créatif ainsi qu'à de très longues heures de travail, relever les défis qui se sont posés cette année.



L'incertitude entourant la croissance future de la productivité soulève une importante question pour la conduite de la politique monétaire

canadienne. Quelle sera la croissance de la capacité de production de l'économie? Certes, notre climat de faible inflation et l'engagement de la Banque du Canada d'en assurer le maintien nous donnent davantage de latitude que nous n'en avons eu depuis un bon moment pour explorer les limites de la capacité de production au sein de l'économie.

Cependant, étant donné les niveaux d'activité

élevés et la vigueur actuelle de l'économie, la Banque doit veiller à empêcher cette dernière de s'approcher trop rapidement des limites de sa capacité de production. Nous ne voulons pas provoquer de goulots d'étranglement ni de pénuries susceptibles d'exercer inutilement des pressions sur l'inflation. Compte tenu du temps qu'il faut pour que les mesures de politique monétaire fassent pleinement sentir leurs effets, nous serons mieux en mesure d'aider l'économie à atteindre son plein potentiel et à s'y maintenir si nous l'amenons à absorber les capacités inutilisées de façon graduelle et prudente. Dans la période à venir, c'est vraisemblablement dans cette perspective que sera menée la politique monétaire canadienne.

Vous pouvez être assurés que toute modification des taux d'intérêt pratiquée par la Banque du Canada aura pour objet de faire en sorte que notre économie continue de croître de façon durable. Je n'insisterai jamais assez sur le fait que le maintien d'un climat d'inflation faible et stable au pays est la principale contribution que la politique monétaire peut

apporter pour aider l'économie canadienne à atteindre son plein potentiel.

J'aimerais maintenant souligner quelques-unes des autres activités qu'a menées la Banque en 1999.

La planification du passage à l'an 2000 a été l'une des priorités de l'institution au cours de l'année écoulée. Les employés de la Banque ont travaillé de concert avec divers groupes du secteur financier canadien. Les mesures nécessaires ont été prises pour assurer la conformité à l'an 2000 des systèmes essentiels de la Banque. Celle-ci a aussi mis en place des plans de contingence, dont des mécanismes destinés à répondre aux besoins éventuels de liquidités au sein du système financier. De plus, une étroite collaboration a été établie avec les institutions financières pour faire face à une

En compagnie de Beverly Ruddy des Opérations Bancaires, le premier sous-gouverneur Malcolm Knight examine un des premiers billets à porter sa signature.

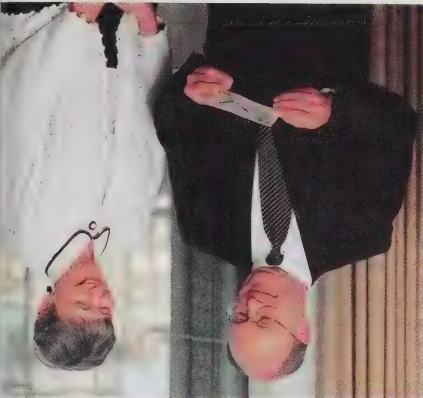


PHOTO : BAUFOR PHOTOGRAPHY

Vous pouvez être assurés que toute modification des taux d'intérêt pratiquée par la Banque du Canada aura pour objet de faire en sorte que notre économie continue de croître de façon durable.

L'une des leçons que l'on peut tirer de cette expérience est que le cadre actuel de mise en œuvre de la politique monétaire, dont les pierres d'angle sont les cibles de maîtrise de l'inflation et un régime de changes flottants, fonctionne bien. En 1999, un certain nombre de propositions prévoyant l'adoption d'un cadre différent, fondé, celui-là, sur un régime de changes fixes ou une union monétaire avec les États-Unis, ont été avancées. Il reste aux défenseurs d'un tel cadre à expliquer comment celui-ci aurait donné de meilleurs résultats.

Une autre leçon à retenir de la turbulence

observée à l'échelle mondiale ces dernières années est que la coopération

internationale a un grand rôle à jouer dans la réduction des risques de nouvelles crises et dans la mise en place des mécanismes susceptibles de nous aider à mieux gérer de telles crises, le cas échéant. Depuis le milieu de 1997, la communauté

internationale a déployé beaucoup d'efforts afin de trouver et de promouvoir des façons de consolider le système financier mondial. Des mesures importantes ont été prises pour accroître l'information disponible sur les flux financiers internationaux et la situation financière des économies à marché émergent. Ces initiatives ont pour but d'améliorer le fonctionnement des marchés mondiaux.

L'importance d'un régime de change approprié est maintenant généralement reconnue. De nombreux pays à marché émergent ont adopté, ou envisagent d'adopter, un régime de changes flottants, ainsi que des cibles en matière

d'inflation pour mieux parvenir à gérer leur économie. De plus, les pays à marché émergent prennent désormais une part active aux travaux de nouveaux forums internationaux, comme le Groupe des Vingt et le Forum sur la stabilité financière. Les activités de ces deux groupes ainsi que le rôle joué par le Canada sont décrits en détail à la page 36 du présent rapport.

J'aimerais maintenant me tourner vers l'avenir et traiter des perspectives d'évolution de l'économie de notre pays. Je suis convaincu que les Canadiens ont à l'esprit bien des questions et des préoccupations. Est-ce que l'expansion actuelle se poursuivra? Notre niveau de vie s'améliorera-t-il? De combien notre taux de chômage peut-il encore baisser, et ce, de façon durable?

L'évolution de la productivité de notre économie sera déterminante à tous ces égards. Malgré des progrès constants, la productivité au Canada reste inférieure à celle des États-Unis, et l'écart qui les sépare l'une de l'autre depuis le début des années 1970 n'a pas été réduit. De plus, au cours des dernières années, le Canada n'a pas connu l'amélioration marquée qu'ont affichée nos voisins du sud à ce chapitre.

On note néanmoins un certain nombre de signes encourageants. La croissance de la productivité au pays s'est accélérée récemment, et les entreprises canadiennes ont investi massivement dans les machines, le matériel et les nouvelles technologies. Cette tendance en matière d'investissements rappelle celle qui a été observée aux États-Unis il y a déjà un bon nombre d'années.

Des mesures importantes ont été prises pour accroître l'information internationale et la situation financière des économies à marché émergent. Ces initiatives ont pour but d'améliorer le fonctionnement des marchés mondiaux.

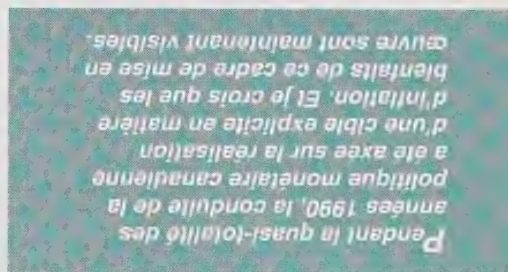
Néanmoins, il peut encore y avoir des moments où les variations importantes du cours de notre monnaie inquiéteront les Canadiens. Ainsi, le repli marqué de la valeur externe du dollar au plus fort de la crise financière internationale de 1998 a été une source de désarroi pour bon nombre de gens. De plus, il risquait d'entraîner, chez les épargnants et les investisseurs, une perte de confiance dans les avoirs libellés en dollars canadiens.

Mais nous vivions là une période où l'incertitude et la turbulence étaient inhabituellement vives. Lorsqu'on examine les ajustements de notre monnaie à la lumière de la façon dont l'économie canadienne s'est tirée de la situation difficile de 1997 et 1998, on constate qu'ils ont été généralement ordonnés et qu'ils ont fourni la preuve qu'un taux de change flottant permet d'amortir efficacement les chocs économiques. Un bon indicateur du succès

avec lequel ce dernier a joué ce rôle est le fait que, sauf pendant la période de turbulence, les taux d'intérêt canadiens sont demeurés inférieurs à leurs pendant les années américaines, ce qui reflétait le niveau plus bas de l'inflation au Canada qu'aux États-Unis et la plus grande latitude de notre économie pour croire compte tenu de sa marge de capacités inutilisées. Par le passé, les dépréciations de notre monnaie ont souvent eu pour effet de nourrir les craintes d'une montée de l'inflation et donne lieu à des hausses de taux d'intérêt.

La dépréciation qu'a subie le dollar canadien du milieu de 1997 jusqu'à la fin de 1998 tenait dans une large mesure à la baisse marquée des cours mondiaux des produits de base que le Canada exporte. Notre économie a dû s'adapter à cette réalité; le repli du taux de change a facilité un déplacement de l'activité du secteur primaire vers le secteur manufacturier et d'autres secteurs d'exportation. De plus, il a incité encore davantage ces derniers à tirer parti du dynamisme de l'activité aux États-Unis. Grâce aux ajustements opérés, l'économie canadienne a pu poursuivre son expansion en 1998, et son rythme de croissance s'est vivement accéléré l'année dernière.

L'économie mondiale a commencé à donner des signes de reprise en 1999, à la faveur des mesures prises par les pays à marché émergent pour régler leurs problèmes et des réductions de taux d'intérêt auxquelles avaient procédé les banques centrales de la plupart des pays industriels. Et comme l'expansion économique demeurait rapide aux États-Unis, les cours des produits de base ont commencé à remonter. Au milieu de 1999, l'économie canadienne s'était nettement ressaisie. Sur les quatre trimestres de 1999, elle a enregistré un taux de croissance d'environ 4 %, et 425 000 emplois, en chiffres nets, ont été créés. À la fin de l'année, notre économie tournait près des limites de sa capacité de production, la tendance de l'inflation se situait bien à l'intérieur de la fourchette de 1 à 3 % visée par la Banque, et le dollar canadien s'était redressé pour s'établir autour de 69 cents E.-U.



Déclaration du gouverneur

La tenue de l'économie canadienne s'est considérablement améliorée en 1999. De fait, elle a été bien meilleure

que ce à quoi bon nombre de Canadiens s'attendaient, compte tenu des difficultés d'ordre international auxquelles nous avons eu à faire face. Ces difficultés avaient été déclenchées par la crise financière qui a secoué l'Asie au milieu de 1997, et elles s'étaient poursuivies jusqu'à l'automne 1998, à la suite de la décision de la Russie d'interrompre le remboursement de sa dette extérieure.

Pourquoi le Canada s'est-il si bien tiré d'affaire l'an dernier alors que, par le passé, il avait généralement eu du mal à se relever des chocs d'origine externe? Une importante raison à cela est que l'assise sur laquelle repose la politique économique canadienne est plus solide maintenant qu'elle ne l'a été

depuis plusieurs décennies, ce qui s'explique par deux facteurs fondamentaux. Le premier est l'assainissement des finances publiques, qui s'est traduit par une diminution du ratio de la dette publique à la taille de notre économie. Le second est la création d'un climat caractérisé par un taux d'inflation bas et stable et dont le maintien est généralement attendu, étant donné l'objectif de maîtrise de l'inflation que poursuit la Banque du Canada.

Pendant la quasi-totalité des années 1990, la conduite de la politique monétaire canadienne a été axée sur la réalisation d'une cible explicite en matière d'inflation. Et je crois que les bienfaits de ce cadre de mise en œuvre sont maintenant visibles. L'objectif clair assigné à la politique monétaire et l'engagement ferme de la Banque à l'égard de cet objectif ont contribué à apaiser les craintes d'une recrudescence de l'inflation. L'établissement de cibles d'inflation a aussi aidé la Banque à réagir à point nommé aux modifications de la conjoncture économique et financière et à mieux rendre compte de ses interventions. Mais ce qui importe plus encore, c'est que la réalisation d'un taux d'inflation bas et stable constitue la meilleure contribution que la politique monétaire puisse apporter à la productivité et au bon fonctionnement de l'économie.

Un élément essentiel du cadre de mise en œuvre de notre politique monétaire axée sur la maîtrise de l'inflation est le régime de changes flottants dont est doté le Canada. Sans un tel régime, notre pays n'aurait pu établir ses propres cibles de maîtrise de l'inflation. Qui plus est, le flottement des taux de change favorise et facilite les ajustements qu'il faut opérer lorsque des perturbations économiques et financières secouent l'économie canadienne. Mais le processus d'ajustement n'est efficace que si les fondements de la politique économique sont solides, comme c'est le cas actuellement au Canada.



Gordon Thiessen



Notre engagement à l'égard des Canadiens

- Promouvoir le bien-être économique des Canadiens et, pour ce faire,
 - mettre en œuvre la politique monétaire de façon à maintenir la confiance en la valeur de la monnaie;
 - veiller à la fiabilité et à la solidité du système financier canadien;
 - émettre des billets de banque dont l'authenticité ne peut être mise en doute.
- Fournir des services de banque centrale et des services de gestion de la dette efficaces.
- Communiquer ouvertement et efficacement nos objectifs et rendre compte de nos actes.

Table des matières

Déclaration du gouverneur.....	5
Tour d'horizon de la Banque	11
Le passage à l'an 2000	19
Compte rendu d'intendance	
La politique monétaire.....	26
La monnaie	30
Les services de banque centrale.....	33
Les services relatifs aux titres destinés aux particuliers	39
Sommaire financier	41
Etats financiers	45
Cadres supérieurs	59
Bureaux et représentants régionaux	60



Les billets de banque de la série émise en 1986 sont illustrés de portraits d'anciens premiers ministres canadiens au recto et d'oiseaux du Canada au verso.

Bank of Canada • Banque du Canada
Gordon G. Thiessen
Gouverneur - Gouverneur
Ottawa KIA 0G9

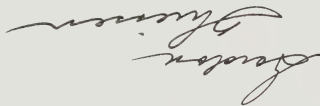
le 25 février 2000

L'honorable Paul Martin, c. p., député
Ministre des Finances
Ottawa

Monsieur le Ministre,

Conformément aux dispositions de la *Loi sur la Banque du Canada*, j'ai l'honneur de vous remettre mon rapport pour l'année 1999 ainsi que les états financiers vérifiés de la Banque pour l'exercice clos le 31 décembre dernier.

Je vous prie d'agréer, Monsieur le Ministre, l'expression de mes sentiments distingués.



FAITS SAILLANTS

1999

L'économie canadienne a connu un net regain de vigueur en 1999 à la faveur du dynamisme soutenu de l'économie américaine, de la reprise de l'économie mondiale et de la montée des prix des produits de base.

La tendance de l'inflation s'est établie bien à l'intérieur de la fourchette de 1 à 3 % visée par la Banque.

En réaction à ces facteurs favorables, le dollar canadien s'est ressaisi.

Par l'entremise d'initiatives telles que la formation du nouveau Groupe des Vingt, la Banque du Canada a continué de prendre une part active aux efforts visant à renforcer le système financier international et à réduire la vulnérabilité des économies aux crises mondiales.

Le passage à l'an 2000 s'est effectué en douceur dans l'ensemble du système financier canadien grâce aux vastes préparatifs et à la collaboration efficace des divers acteurs.

Banque du Canada
234, rue Wellington
Ottawa (Ontario) K1A 0G9

4042

CN ISSN 0067-3587

Imprimé au Canada sur papier recyclé



Rapport annuel 1 9 9 6

CA1
FN73
-A55

BANK OF CANADA

Government
Publications



Annual Report
2 0 0 0

Highlights 2000

The Canadian economy continued to expand robustly in 2000 while inflation remained low.

Productivity growth began to pick up as a result of investments in machinery, equipment, and software.

To promote greater understanding of monetary policy, the Bank began publishing a formal *Update* to its semi-annual *Monetary Policy Report*.

To make monetary policy more effective, the Bank established a new system of eight fixed dates per year for making announcements about Bank Rate changes.

The Bank stopped issuing \$1000 bank notes and began to withdraw them from circulation as part of the federal government's fight against money laundering.

In January 2001, the Bank began to issue a new series of bank notes that will stand up to the counterfeiting challenges of evolving technologies.

Bank of Canada
234 Wellington Street
Ottawa, Ontario K1A 0G9

4591

CN ISSN 0067-3587

Printed in Canada on recycled paper

Gordon G. Thiessen
Governor - Gouverneur

Bank of Canada • Banque du Canada

Ottawa K1A 0G9

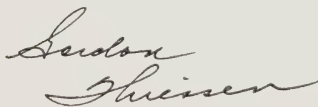
26 January 2001

The Honourable Paul Martin, PC, MP
Minister of Finance
Ottawa

Dear Mr. Martin,

In accordance with the provisions of the Bank of Canada Act, I am submitting the Bank of Canada's *Annual Report* for the year 2000 and the Bank's audited financial statements as at 31 December 2000.

Yours sincerely,





Our Commitment to Canadians

- To contribute to the economic well-being of Canadians by
 - conducting monetary policy in a way that fosters confidence in the value of money
 - promoting the safety and soundness of Canada's financial system
 - supplying bank notes that are readily accepted without concerns about counterfeiting
- To provide efficient and effective central banking and debt-management services
- To communicate our objectives openly and effectively and to be accountable for our actions



Gordon Thiessen



Statement from the Governor

Economic Performance

The Canadian economy continued its robust growth in 2000, and the trend of inflation remained low. After a difficult period for much of the 1990s, Canada's recent solid economic performance has led to rising personal incomes, growing employment, and an unemployment rate that in 2000 was at its lowest average level in 26 years.

The recent favourable performance of the Canadian economy is by no means accidental. Rather, it is a reflection of the marked improvement in our economic fundamentals that has resulted in low and stable inflation, declining levels of public debt relative to the size of our economy, and an environment that encourages Canadians to adapt to and invest in new technology. Not only have these fundamentals helped us to weather external shocks with limited negative effects, but they also provide a base for sustained economic expansion and rising standards of living for Canadians.

But there is no room for complacency. In an increasingly globalized, competitive, and interconnected world, managing a national economy has become a very complex and demanding task. We have seen evidence of this in the fallout from the world financial crisis of 1997-98, and we see it again now with the recent developments in world oil markets and the slowdown in the U.S. economy.

This is not to say that we should seek ways to insulate ourselves from what is going on outside our borders. Quite the contrary. For it is through active participation in the global economy that Canada has grown and developed over the years. So our task is to ensure that our policies, including

This Annual Report was completed on 26 January 2001 and signed by Gordon G. Thiessen. Mr. Thiessen retired on 31 January 2001 after serving a seven-year term as Governor, having contributed more than 35 years of distinguished service to the Bank.

Mr. David Dodge was appointed in December 2000 to replace Mr. Thiessen, effective 1 February 2001.



monetary policy, enable us to meet the challenges of the global marketplace and allow us to take full advantage of the many opportunities ahead.

In this, my final *Annual Report*, I would like to comment on the factors that lie behind Canada's improved economic performance and on the importance of sustaining and extending the progress we have made so far. I will also comment on some of the initiatives undertaken by the Bank of Canada in 2000 in fulfilling our responsibilities to Canadians.

Globalization

The Canadian economy is now reaping the benefits from the accelerating pace of globalization over the past decade. The trade agreements that Canada forged in the late 1980s and early 1990s have ensured our increased participation in this new, more open, more competitive international economy.

Early in the 1990s, Canadian businesses recognized the need to become more globally competitive. That process required a great deal of painful and disruptive restructuring. But, by the late 1990s, the benefits became apparent in the increasing orientation of our firms towards export markets (especially in the United States) and the resulting increase in a broad range of Canadian exports.

There is no doubt in my mind that Canada must continue to seek open international markets for goods, services, and finance. Given the size of our economy, it is only through foreign trade that we can get both the benefits of large-scale production and the stimulus to minimize costs that come from the greater competition in open world markets.

Technological change

We are in the midst of a period of major technological change. I am not just referring to developments in the so-called high-tech industries, but also the potential application of information and communications technology across a broad range of economic sectors.

The United States is clearly ahead of the rest of the world in this process. The experience of that country is a good example of the importance of technology in achieving rising productivity and incomes. Through the first

half of the 1990s, Canada lagged behind the United States in making the investments in machinery, equipment, and software necessary to take advantage of the new technology. But since 1996, there has been a surge in such investments in Canada. And it looks as if we are now beginning to see

*Sound macroeconomic policies
have been the foundation of
Canada's recent improved
economic performance.*



payoffs from those investments, in terms of a pickup in our productivity growth.

Although there are some signs of overexpansion in certain sectors of the U.S. economy (e.g., the high-tech sector), ongoing investment will still be necessary for firms to take full advantage of technological innovations. If the recent gains in productivity are to continue, Canadian companies will also need to exploit the opportunities that the application of technology provides.

Labour force training and flexibility

For Canada to benefit fully from globalization and technological change, our workforce must be flexible and open to change—able to respond to the demands of evolving markets and new technology. But, above all, Canadian workers will need to be well trained.

I mentioned earlier the improvements we have seen in terms of growth in incomes and employment. But even with an unemployment rate that is still relatively high—at just below 7 per cent—we are encountering shortages of certain types of skilled labour.

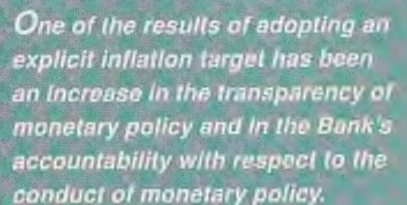
Thus, the partnerships being formed between industries and educational institutions to improve skills will be even more important in the future. And all businesses will have to devote more time and resources to training staff, if we are to avoid skills shortages that could constrain our economic expansion.

Fiscal policy

Sound macroeconomic policies have been the foundation of Canada's recent improved economic performance.

In this context, I regard the elimination of fiscal deficits—both federal and provincial—and the resulting decline in the ratio of public debt to the size of our economy, as particularly crucial. During most of the 20 years preceding the mid-1990s' shift in budgetary policies, governments were absorbing a major part of Canadian savings. And the resulting accumulation of public debt led to high risk premiums in our interest rates which, in turn, discouraged the investment in equipment and technology that was necessary to increase productivity.

Prudent fiscal policies have been an important factor contributing to the low interest rates and the more stable financial markets that underlie our recent favourable economic performance. These policies must stay sound.



One of the results of adopting an explicit inflation target has been an increase in the transparency of monetary policy and in the Bank's accountability with respect to the conduct of monetary policy.



But if our economy is to function efficiently in the future, it is also necessary to find the levels of taxation that will encourage innovation and entrepreneurship and, at the same time, provide the levels of government services that meet the needs of Canadian society at a time of rapid change.

Monetary policy

While the four factors I have already discussed have been, and will remain, important in promoting rising incomes and employment in Canada, it is through a fifth key factor—monetary policy—that the Bank of Canada makes its contribution to economic performance.

A policy of low and stable inflation is fundamental in helping the Canadian economy perform well and achieve its potential. Over the past nine years, the Bank of Canada has kept inflation at an average rate of close to 2 per cent.

This period of low inflation has not been free of economic shocks. But Canada's low-inflation environment, coupled with a flexible exchange rate, has enabled our economy to adjust to these disruptions better than in the past and to operate with the confidence that interest rates will remain relatively low. Moreover, Canadians have been able to make decisions to spend, save, and invest with a greater degree of certainty, knowing that the Bank will do whatever is necessary to preserve the future value of their money. And low inflation has encouraged businesses to operate more efficiently and pay greater attention to cost control.

The Bank of Canada's Approach to Monetary Policy

Part of the reason for the Bank's success in keeping inflation low and stable was the adoption of explicit inflation-control targets in 1991.

Over the past six years, the target has been to hold the trend of inflation inside a range of 1 to 3 per cent. The Bank has succeeded in meeting that target.

A necessary ingredient in a monetary policy approach that is focused on inflation-control targets is a flexible exchange rate. Over the past couple of years, the merits of different exchange rate regimes have been debated in Canada, and the Bank has been an active participant, pointing out the benefits of exchange rate flexibility.

One of the results of adopting an explicit inflation target has been an increase in the transparency of monetary policy and in the Bank's accountability with respect to the conduct of monetary policy.

As I look back over my term as Governor, the initiatives that the Bank has taken to become more open and to communicate more effectively have,



to my mind, been among the most important improvements in the conduct of Canadian monetary policy.

What we have learned in the process is that greater openness makes for a more effective response to monetary policy by financial markets. Moreover, when making plans for the future, the general public is better able to take monetary policy into account when the central bank is as open as it is today.

Inflation targets have also enhanced the Bank's accountability. Once a precise objective is set for monetary policy, it is easier to hold the Bank accountable for its success in meeting that objective. In addition, the more accountable the Bank is about the conduct of monetary policy, the more determined it will be to clarify the factors influencing the inflation rate and the ability of monetary policy to respond to those factors. My experience has been that, with the inflation-targeting approach, discussions with Parliament, the press, and the general public have become more positive and helpful.

I cannot stress enough the importance of the current, more effective, process of accountability. Like many other central banks around the world, the Bank of Canada has a significant measure of autonomy. This autonomy helps to ensure that monetary policy is insulated from short-term pressures and can be focused on the medium-term objective of inflation control. However, an autonomous central bank does not rest comfortably within a democratic framework unless the objectives of monetary policy are clear and the central bank can be held accountable for achieving them. That is exactly the role played by the Bank's inflation-control targets.

Recent Initiatives at the Bank of Canada

I would like to draw attention to three important new initiatives taken by the Bank in the past year that are explained in greater detail later in this *Report*.

The first is the initiative to announce changes in the Bank Rate on eight pre-established dates during the year, except in extraordinary circumstances. By removing the uncertainty about the timing of interest rate changes, the Bank hopes to focus greater attention on the economic and financial situation in Canada and to increase the frequency of its communications in order to help the markets and the public anticipate the direction of policy.

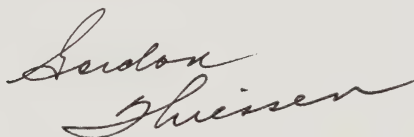
The second is the initiative to outsource the systems and operations support for Canada Savings Bonds and other retail debt instruments issued by the federal government. This is an area that is quite different from the Bank's other responsibilities, and it demands skills and experience that are



not readily developed in a central bank. We are currently engaged in negotiations with potential suppliers to outsource this part of our operations. If successful, the Bank will retain its role as fiscal agent in this area but will be mainly managing the relationship with the outsourcing supplier. Any such arrangement will need to meet a number of criteria, including cost-effectiveness and high standards for client service.

The third important initiative I would like to mention is the production of a new series of bank notes that will stand up to the counterfeiting challenges we may face in the future from the widespread use of computer technology. A detailed announcement of the themes for the new notes and the launch of the new \$10 note took place in January 2001. The new \$5 note is scheduled to be issued later this year, and the higher denominations will follow over the next two to three years.

This *Report* provides a full account of all the Bank's responsibilities. As always, it is the staff of the Bank who deserve recognition for their role in fulfilling those responsibilities. I would, therefore, like to thank them for their hard work and for the support they have given me, not only this past year, but throughout my term.







What the Bank Does

The Bank of Canada's primary responsibilities, as set out in the Bank of Canada Act, are grouped into four broad areas.

Monetary Policy

The Bank's most important responsibility is monetary policy. The goal of monetary policy is to preserve the value of money by keeping inflation low and stable. In doing so, monetary policy contributes to better economic performance and rising living standards for Canadians.

Currency

The Bank issues Canada's bank notes. This involves note design (with particular emphasis on anti-counterfeiting features) as well as responsibility for ensuring the printing and distribution of new bank notes and the replacement of worn notes.

Central Banking Services

The Bank promotes a safe and sound financial system in Canada and provides funds-management services to the federal government. To promote a sound financial system, the Bank oversees and provides services to the major clearing and settlement systems through which financial assets are transferred and payment obligations are processed. As the federal government's banker, the Bank provides advice on managing the public debt, handles new borrowings, maintains bondholder records, and makes payments for interest and debt redemption. It also manages the government's foreign exchange reserves. As well, the Bank holds

unclaimed balances and helps people reclaim their money.

Retail Debt Services

Millions of Canadians hold Canada Savings Bonds and other debt instruments issued by the federal government. While management of this program is under the direction of Canada Investment and Savings, an agency of the Department of Finance, the Bank is responsible for maintaining debt registers and for servicing the accounts of debtholders. In 2000, the Bank issued a Request for Proposal to outsource the operations and systems support for the program.

International Activities

In an increasingly interconnected world, the Bank of Canada's work has many international aspects. Bank staff:

- participate in international working groups concerned with developments in the world economy and financial systems
- work closely with other central banks
- advise Canadian government agencies on international economic and financial issues
- contribute expertise to technical assistance programs for developing countries, particularly in the use of an inflation-targeting framework for monetary policy



How the Bank Works

The Bank's responsibilities are carried out by approximately 1,800 people working on a regular, temporary, or contractual basis in 11 departments at headquarters in Ottawa and in 5 regional offices across Canada.

Our People

Bank of Canada employees know that they are part of an important public institution and contribute to its success with their expertise in a wide range of areas, from economics to bank note production. The Bank strives to create a work environment that attracts and retains the best employees to meet our responsibilities as Canada's central bank.

A strategy for information and communications technology was completed this year to ensure that our employees continue to have up-to-date equipment to support their work and facilitate global sharing of information.

An essential element of the work environment at the Bank is our commitment to diversity in all its dimensions. Progress has continued towards enhancing the bilingual environment and increasing the representation of groups designated under the federal government's employment equity program. Sixty per cent of staff and about 75 per cent of managers are now functionally bilingual. The Bank's aim is to have all managers reach a fully functional level of bilingualism.

Promoting diversity also includes encouraging new ideas and creative approaches to work challenges, and this is fostered through open and honest communications. This year, special

attention was given to leadership development, succession planning, and compensation issues that will support the Bank's short- and longer-term staff requirements.

A review of the Bank's business lines confirmed our strategic focus on the three core activities: monetary policy, currency, and central banking services. With the review of the retail debt function, including the initiative to outsource back-office operations, the corporate services departments are examining their future direction.

Changes in the mix of staff continued the trend of the last several years. The number of administrative personnel declined, while the number of professionals increased, and a significant number of contract and temporary staff continued to support various business lines. The trend of an increasing proportion of professional staff is expected to continue and, indeed, accelerate as the Bank becomes a more focused organization.





Communications and Accountability

Over the past several years, the Bank of Canada has tried to increase public awareness and understanding of the role it plays in setting monetary policy, as well as of the work it does in designing and distributing Canadian bank notes and in promoting a safe and sound financial system.

To this end, the Bank has increased the number of key monetary policy publications it issues. The *Monetary Policy Report Update* now supplements the full *Monetary Policy Report*, providing quarterly analysis of the Bank's views on inflation and economic growth.

In 2000, the Bank established a system of eight pre-determined dates to announce changes to the Bank Rate. The press releases accompanying each announcement add another element to the stream of monetary policy communications.

Readership Survey: *Bank of Canada Review*

The quarterly *Review*, one of the Bank's key publications, contains articles on topics of economic and financial interest, as well as speeches and conference summaries. The Bank surveyed the *Review's* readership in 2000, one year after a major change in its format. Respondents rated the *Review* at 3.8 out of 5 on their interest in the topics and 3.9 out of 5 on the rigour of the economic analysis. Eighty-eight per cent felt that the technical level of the articles was about right.

As part of the continuing effort to promote awareness of the Bank's work, senior officials have stepped up their visits to all regions of the country. In 2000, this involved seven major speeches by the Governor and close to 30 public speeches and more informal meetings by the Senior Deputy Governor and five Deputy Governors. These contacts supplement the work done by staff in five regional offices who keep in touch with local groups and associations to share information on the economy and on monetary policy.

The Bank oversees Canada's major clearing and settlement systems. To make the public more aware of the important role it plays in this area, the Bank's Web site will soon provide comprehensive information on these activities.

The Bank is also responsible for designing and producing Canada's bank notes, and it realizes that an informed public is the best defence against counterfeiting. Over the past several years, the Bank has refined and expanded its currency-education program to increase awareness of the key security features on genuine bank notes. This work intensified in preparation for the introduction of a new bank note series.

The Bank is using the latest information technology to become more accessible to the Canadian public. Its Web site (www.bankofcanada.ca) offers a vast amount of material, including speeches, press releases, explanatory notes on monetary policy and bank notes, as well as detailed statistical information. In 2000, the Web site was ranked second among 24 central-bank sites reviewed by Lombard Street Research in London because of its "accessible and educational approach." Since that rating, the site has undergone a major upgrade and expansion.



Corporate Governance

Board of Directors

The Bank of Canada Act sets out responsibilities for the Board of Directors and for the Governor. The Board is responsible for general oversight and has specific duties related to finance, human resources, and overall administration, while the Governor is responsible for monetary policy and the other businesses of the Bank. Over time, an extremely close collaboration between management and the Board has developed, and this has contributed to the smooth administration of the Bank.

The Board of Directors is composed of 12 Directors from outside the Bank plus the Governor, who is the chairman, and the Senior Deputy Governor. The Deputy Minister of Finance sits on the Board as a non-voting member. The outside Directors come from across Canada and provide an important link to the various regions of the country. Directors are appointed for three-year terms and may be reappointed.

Board Stewardship in 2000

An important aspect of the Board's stewardship was its contribution to the development of the strategic initiatives the Bank will pursue. During 1999, the Board oversaw a process, led by management, that identified the key challenges, including those arising from the changing technological and international environment, that would influence the Bank's core businesses in the future. In response to these challenges, management presented to the Board a number of strategic initiatives in 2000 including the enhanced communication of monetary

policy and an increased focus on core responsibilities.

As part of its general oversight of the Bank, the Board has focused, over the last several years, on ensuring that the Bank has a working environment that continues to attract and retain high-quality staff. Important improvements to the total compensation regime, including the move to a performance-based pay system, were introduced, as were improvements to other aspects of the working environment, such as clearer delegation of authority and a greater commitment to employment equity and bilingualism. Another priority of the Board over the last two years has been the selection of the Bank's management team. In 1999, the Board approved several rounds of promotions and rotations to increase the depth of the executive management team, including changes to the Governing Council. In 2000, the Board approved a number of promotions and rotations at the entry level of senior management and took steps to prepare the next level of managers to move into senior positions in preparation for retirements at senior levels. New positions were created in Montreal and Toronto and brought into the executive management team.

During the year, the Directors also completed the most important step in succession planning by choosing a new Governor. In May, Governor Gordon Thiessen announced his intention to retire at the end of his term on 31 January 2001. The Directors conducted a comprehensive review of candidates and appointed David Dodge for a seven-year term. The appointment was approved by the Government of Canada through Order-in-Council on 20 December 2000.



The Board of Directors

Harold H. MacKay
Regina, Saskatchewan

Lead Director
Chair, Corporate
Governance Committee
Executive Committee



James S. Hinds
Sudbury, Ontario

Audit Committee
Chair, Premises
Committee

Winston Baker
St. John's, Newfoundland

Corporate Governance
Committee



Gordon Thiessen
Governor and Chairman
Executive Committee



Barbara Hislop
Vancouver,
British Columbia

Audit Committee
Human Resources
and Compensation
Committee

Kit Chan
Calgary, Alberta

Human Resources and
Compensation Committee
Premises Committee



Aldéa Landry
Moncton,
New Brunswick

Chair, Planning and
Budget Committee
Premises Committee

Walter Dubowec
Winnipeg, Manitoba

Chair, Audit Committee
Corporate Governance
Committee
Executive Committee



Malcolm Knight
Senior Deputy Governor
Executive Committee



J. Spencer Lanthier
Toronto, Ontario

Audit Committee
Human Resources
and Compensation
Committee

Daniel F. Gallivan
Halifax, Nova Scotia

Audit Committee
Premises Committee



Paul Massicotte
St-Laurent, Quebec

Chair, Human
Resources and
Compensation
Committee
Premises Committee

Raymond Garneau
Westmount, Quebec

Corporate Governance
Committee
Executive Committee



Barbara Stevenson
Charlottetown,
Prince Edward Island

Audit Committee
Human Resources
and Compensation
Committee



Kevin Lynch
Deputy Minister of Finance
(Ex officio)
Executive Committee



Although the Board is not responsible for the conduct of monetary policy, as part of its oversight responsibility it has an interest in the effectiveness of the monetary policy formulation process—the standards employed in the gathering of information, the quality of both the staff and of the analysis they use. To gain one perspective, the Directors met in private session with the Visiting Special Adviser, Daniel Racette, an outside academic who worked with Bank management for a one-year period. For an additional comparison, Directors met privately with representatives from the International Monetary Fund. In both cases, Directors were impressed with the assessment of the Bank's monetary policy staff and processes.

As the Bank's strategic initiatives were implemented during the year, the Board kept them under review. One of these initiatives involved the outsourcing of the operations and systems support for the retail debt program. The Board appointed a group of Directors to monitor and advise on all aspects of the progress of this important reorganization. The Board also formed an ad hoc committee to examine the status of the staff pension fund.

Board Governance Practices

Over the years, the Board has adopted best governance practices from the public and private sectors. To continually incorporate practices appropriate to the Bank, the Board created a Corporate Governance

Committee in 1996. The committee is composed of four outside Directors, one of whom is chosen by the Board to be Chair and Lead Director. The committee assesses all aspects of governance and makes recommendations for changes to the Board. Along with the chairs of the other Board committees, the Corporate Governance Committee reviewed and revised the terms of reference of each committee during 2000. As a general practice, the Lead Director and the Chair of the Human Resources and Compensation Committee meet at the end of the year with the Governor and Senior Deputy Governor to review their performances and to discuss objectives for the coming year. The Corporate Governance Committee also coordinates the views of Directors with regard to the annual evaluation of the Deputy Governors.

As a further step in ensuring that the Board operates independently of management, the Lead Director chairs a private session of outside Directors after each Board meeting. At the end of the year, Directors conducted an evaluation of the Board's performance and concluded that it was fully exercising its stewardship of the Bank's affairs.

Directors are paid according to a fee structure recommended by the government and approved by Order-in-Council. For 2000, the total remuneration to all Directors was \$216,000.



Governing Council

The Governor, the Senior Deputy Governor, and five Deputy Governors sit on the Governing Council, which takes collective responsibility for the Bank's

affairs. This includes formulating and implementing monetary policy as well as dealing with broad organizational and strategic issues.

Gordon Thiessen
Governor
Chairman of the
Board of Directors



Malcolm Knight
Senior Deputy Governor
Chief Operating Officer



Pierre Duguay
Deputy Governor
Domestic economic
issues/
Bank notes



Charles Freedman
Deputy Governor
Financial institutions /
Clearing and settlement
systems



Paul Jenkins
Deputy Governor
International economic
and financial issues /
Public communications



Tim Noël
Deputy Governor
Financial markets



Sheryl Kennedy
Deputy Governor
Corporate services /
Retail debt



In 1999, the Governing Council, together with the Board of Directors, developed a strategic plan in response to such factors as globalization, technological change, changing workforce requirements, and a desire for greater transparency in monetary policy.

In 2000, the Governing Council began the process of implementing the plan through a number of initiatives discussed throughout this *Report*. Two of the most important initiatives were the adoption of a procedure for announcing monetary policy decisions according to a pre-announced schedule and the decision to move major portions of the administration of the retail debt operations to an outside service-provider. Other initiatives included an increased concentration on aspects of financial stability and an increased involvement in international developments. The implementation of the strategic plan will further the thrust towards a central bank that is focused on its most essential responsibilities.

In addition to their collective responsibility for the affairs of the Bank, members of Governing Council are responsible for specific departments and head up different Bank-wide initiatives.

The Management Forum

Consisting of the Governing Council, Advisers, and Department Chiefs, the Management Forum meets regularly to exchange information on general management issues and to review policy proposals. This group plays a key role in

medium-term planning by helping to identify strategic issues and priorities. The members also have important individual management responsibilities. The Advisers assume responsibility, under the direction of a member of Governing Council, for particular areas of research or administration. A Visiting Special Adviser, usually from a Canadian university, joins the Bank on a one-year contract to advise management and to work with staff on special studies that further the Bank's research agenda.

The Bank's operations are organized into 11 departments and the Department Chiefs are responsible for the operations in their own areas and for ensuring that the policies and values of the Bank are implemented. Agreements established between Department Chiefs and a member of Governing Council set out the results expected and establish financial constraints for each department.

The management of the Bank also operates through review committees that bring a wide range of views to the table. The Monetary Policy Review Committee advises Governing Council in their formulation of monetary policy and plays an important role in the assessment of economic conditions during the process leading up to the decision taken on each fixed announcement date. The Financial Stability Review Committee, created in the second half of 2000, advises Governing Council on domestic and international issues affecting the stability of the Canadian financial system.



An Account of Our Stewardship



Monetary Policy

The goal of the Bank's monetary policy is to contribute to solid economic performance and rising living standards for Canadians by keeping inflation low and stable. To do this, the Bank strives to keep the trend of inflation, as measured by the consumer price index (CPI), within a target range of 1 to 3 per cent. This range is established jointly with the government under an agreement that continues to the end of 2001. An announcement on the target for monetary policy will be made by that time.

The stronger growth performance of the Canadian economy in part reflects the authorities' commitment to sound monetary and fiscal policies, which have brought about a marked improvement in economic fundamentals. This has been manifest in continued low inflation. . .

*OECD Economic Surveys:
Canada (2000)*

The Bank of Canada implements monetary policy by changing the Bank Rate, the minimum interest rate it charges on loans to financial institutions. The Bank Rate influences other short-term interest rates and other rates of return, as well as the exchange rate of the Canadian dollar. The influence on inflation from a change in the Bank Rate comes only

indirectly and is usually felt over a period of 18 to 24 months. To keep its focus on underlying inflation, the Bank closely follows a measure of core consumer prices.

CPI: Why core and total?

The inflation-control targets are expressed in terms of the year-over-year rate of increase in the total CPI. This is the best available measure of the changes in the cost of living for most Canadian households. Although the targets are specified in terms of the total CPI, the Bank uses the core CPI (CPI excluding food, energy, and the effects of changes in indirect taxes) as the basis for policy actions. Core CPI inflation is, therefore, the operational target for monetary policy.

Many of the short-run movements in the total CPI are caused by fluctuations in food and energy prices that cannot be offset by monetary policy since the effects of policy are spread over longer periods. By removing these transitory influences, core CPI inflation provides a better measure of the underlying trend in inflation and is, therefore, a more appropriate guide for policy.

Provided fluctuations in food and energy prices have only temporary effects on inflation, the total and core measures of the CPI would move in a similar fashion over the medium term.



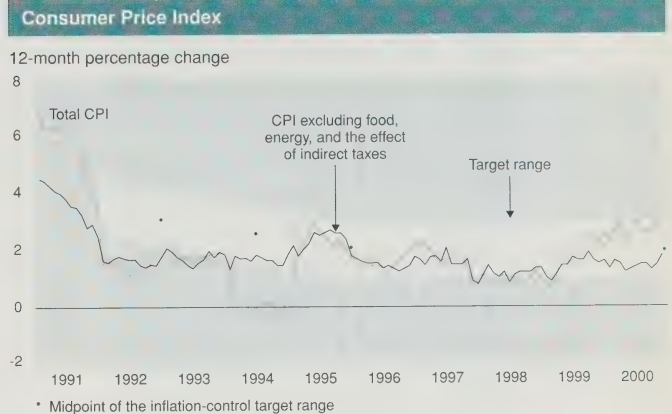
Meeting the Inflation Target

The Bank's core measure of inflation remained around 1.5 per cent for most of 2000 before rising to 1.9 per cent in December. The overall consumer price index tended to rise by between 2.5 and 3.2 per cent on a twelve-month basis for most of 2000, pushed up by higher prices for gasoline, natural gas, and fuel oil.

Despite the rise in these energy prices, average private sector forecasts for the CPI have remained near the centre of the Bank's inflation-control target range, at around 2.4 per cent for 2001 and 2.0 per cent for 2002.

Longer-term expectations of inflation, as represented by surveys of forecasters, also remained near the midpoint of the Bank's target range. Another measure of longer-term expectations, the yield spread between conventional and inflation-indexed bonds, ended the year near the midpoint.

After growing by 4.5 per cent in 1999, the Canadian economy posted another impressive performance in 2000. It grew by close to 5 per cent, while the unemployment rate averaged 6.8 per cent, the lowest annual average since 1974. The economy benefited from strong U.S. demand, which supported rapid growth in Canadian exports in the first half of the year. Rising employment and a high level of consumer confidence boosted household spending. This strong momentum pushed the Canadian economy near capacity levels. Thus, the Bank Rate was raised by one percentage point in the first half of the year to contain future inflation pressures. Towards the end of the year, global economic expansion slowed, reflecting primarily a sharp slowdown



in the U.S. economy. The Bank held the Bank Rate constant at 6.0 per cent on 5 December 2000, its first fixed announcement date, and lowered it to 5 3/4 per cent on its 23 January announcement date.

Promoting an Understanding of Monetary Policy

A number of new initiatives were taken in the past year to improve the public's understanding of the reasoning behind the Bank's actions.

In August 2000, the Bank began publishing a formal *Update* to its semi-annual *Monetary Policy Report*. Available as a stand-alone document and on the Bank's Web site, the *Update* is published each February and August to ensure a continuous quarterly flow of information.

The Bank announced that, beginning on 5 December 2000, Bank Rate changes would be set on eight pre-established dates per year, except in extraordinary circumstances. A press release giving the reasons behind the decision about the Bank Rate will be published at 9 a.m. on each fixed date,



Reasons for Fixed Announcement Dates

The Bank expects that fixed announcement dates will help to make monetary policy more effective. Fixed dates will remove the uncertainty in financial markets about the timing of Bank Rate changes. They should also focus greater attention on the economic and monetary situation in Canada; underscore the medium-term perspective that underlies monetary policy; and increase the Bank's transparency, accountability, and ongoing dialogue with the public. This should contribute to better public understanding of the factors influencing monetary policy and increase the public's ability to anticipate the direction of policy.

which will typically be a Tuesday. Four times a year, the *Monetary Policy Report* or the *Update* will be released about two weeks after the Bank Rate announcement.

In February 2000, the Bank of Canada announced new senior positions in the Financial Markets Department in Toronto and Montreal. These positions will contribute to the Bank's objectives of enhancing the openness and transparency of monetary policy and promoting well-functioning financial markets.

Staff in the Bank's five regional offices maintain contact with provincial governments, industries, educational institutions, and the general public. Their quarterly surveys of firms and associations provide important input for the Bank's analysis of the Canadian economy. Regional staff assist the

Governing Council and the Directors with their communications activities across Canada. This year, the Bank's Board of Directors held one of their meetings in Calgary. An extensive program of outreach activities was organized around the Board meeting, and this allowed for two-way communication between Bank officials, industry, and local governments on economic and monetary policy issues. These activities were just one example of the outreach program across the country.

Carrying Out Research and Analysis

Research and analysis provide the foundation for formulating and implementing monetary policy. In carrying out their research, Bank economists find it very useful to meet with other researchers at conferences and seminars, as well as over the Internet. The Bank is also increasing its efforts to form partnerships with academics, research institutes, and foreign central banks.

The nature of the inflation targets themselves is an important element in the formulation of monetary policy. Since the Bank's current agreement with the government expires at the end of 2001, one research priority in 2000 was an in-depth examination of the issues involved in choosing a target rate of inflation for monetary policy. To aid in this process, a seminar on price stability was held in June, focusing on issues related to the rate of inflation to be targeted as well as to the specific design of the targets. The seminar papers, which are posted on the Bank's Web site, will be published shortly.

The Bank also hosted a conference to revisit the case for flexible exchange rates. Motivated largely by the introduction of



the euro in 1999 and by the recent collapse of fixed exchange rate systems in many emerging-market economies, the conference was also an opportunity to recognize the adoption of a floating rate by Canada 50 years earlier. Papers presented at the conference examined and compared the effects of various exchange rate regimes on macroeconomic performance and financial market stability in both developed and emerging-market economies. These papers are also posted on the Bank's Web site and will be published later this year.

The Bank's annual conference for 2001 will examine financial markets structures with a focus on liquidity and the dynamics of price movements.

The Bank has been working closely with Statistics Canada to construct a new quarterly labour-compensation index that will give us a better picture of compensation trends.

The Bank has been represented on the advisory committees for a number of

conferences that dealt with productivity growth and the standard of living. The Bank also hosted a workshop on advances in macroeconomic model-building. Attended by representatives of 12 central banks, this workshop allowed modellers to present their recent work and to obtain feedback. The Bank also participated in a staff exchange with the Bank of England in the financial markets area. Views on the inflation-targeting framework were exchanged with other inflation-targeting central banks through various means, including a meeting in London organized by the Bank for International Settlements.

Assessing International Developments

Both the Canadian economy and its financial markets are very open to international influences. Understanding and interpreting foreign developments is therefore extremely important. To that end, Bank officials participate in many international groups, where significant

developments in the world economy are discussed.

These include working parties and committees of the Organisation for Economic Co-operation and Development, the meetings of G-10 central bank governors, regular meetings held at the Bank for International Settlements, and meetings of the G-7, G-10, G-20, and the International Monetary and Financial Committee.

Until a couple of years ago, the inflation-targeting framework for monetary



Photo: Dwayne Brown

An outreach activity at Mount Royal College, Calgary



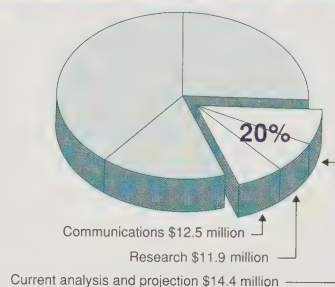
policy with flexible exchange rates had been used primarily in industrial countries. There has since been enormous interest in that framework from various emerging-market economies, especially those who have had to abandon fixed exchange rates. By the end of 2000, a number of emerging-market economies (such as Brazil, Chile, Poland, and South Africa) had adopted inflation targets. Other countries, such as Peru and Thailand, are actively considering such targets as the basic framework for monetary policy. The discussion of inflation targeting in these and other countries has raised the demand for technical assistance from the Bank of Canada, especially on issues regarding the policy framework and econometric modelling.

Operating Expenses

Operating expenses for the monetary policy function in 2000 were relatively unchanged from 1999 levels. The Bank spent \$38.8 million in 2000 (approximately 20 per cent of its total operating

expenses) on formulating and implementing monetary policy. There were increases in the resources devoted to assessing international economic and financial developments and their implications for Canadian monetary policy as well as implementing a more systematic and integrated approach to communicating monetary policy. However, these increases were offset by reductions in other areas, including computer systems costs, mainly due to the completion in 1999 of year-2000 testing and modification.

Monetary Policy Activities as a Proportion of Total Bank Expenses



Canada's Flexible Exchange Rate

During the past two years, there has been an active debate in Canada about the possible advantages of an alternative exchange rate system. Attention has focused, in particular, on the prospective benefits of a monetary union or common currency regime between Canada and the United States. The Bank of Canada has been actively engaged in this debate, examining the advantages and disadvantages of different regimes.

While a fixed exchange rate or common currency might provide some benefits in terms of lower transactions costs and reduced exchange rate uncertainty, the evidence indicates that the macroeconomic benefits of a flexible exchange rate still dominate.

As long as Canada wants to pursue separate economic policies that are suited to its own circumstances and that require differing monetary conditions, the shock-absorber element of a floating currency serves the country well.



Currency

Every day, Canadians make millions of transactions using bank notes. They rely upon the Bank of Canada to provide a sufficient supply of quality bank notes that are secure against counterfeiting.

Launching the New Note Series

In January 2001, the Bank launched a new series of bank notes, entitled *Canadian Journey*, to further enhance the security of Canada's currency.

The first note in the new series—a \$10 note—went into circulation in January 2001. The \$5 note will be issued later in 2001, and the remaining denominations (\$20, \$50, and \$100) will be introduced over the next two to three years.

The last Canadian note series was introduced 16 years ago. Since then, major technological developments in bank note production have made it possible to incorporate improved security features into paper currency. These new features come at a time when affordable high-resolution colour copiers, inkjet printers, and computer scanners have increased the potential for counterfeiting.

The new series of bank notes contains security features developed in co-operation with bank note printing companies, law-enforcement agencies, and leading note-issuing authorities around the world.

The new notes also include a durable tactile feature that greatly improves the ability of blind and vision-impaired persons to recognize different denominations.

The Bank consulted Canadians across the country to ensure that the designs chosen for the new notes—the

first to be designed entirely in Canada—reflect Canada's culture, history, and achievements.

Themes for the New Note Series

- \$5 Children at Play
- \$10 Remembrance and Peacekeeping
- \$20 Arts and Culture
- \$50 Nation Building
- \$100 Exploring and Innovating

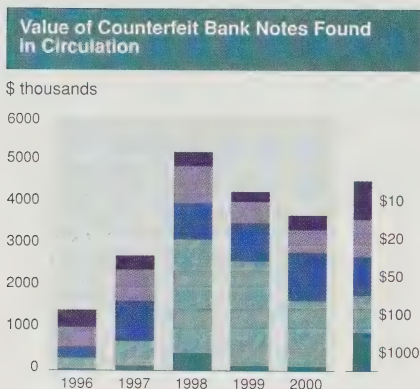
The Bank also worked closely with financial institutions and equipment manufacturers to ensure that the new notes will not require major changes to note-handling facilities and equipment.

New bank note technology and security features are a powerful defence against counterfeiting. Accordingly, during 2000, the Bank continued to pursue its program of research and development on bank note technology and security, even as it prepared to launch new notes. It is expected that this research will result in new or additional security features that could be incorporated during the life of the new note series. The research is also aimed at improving the overall durability of notes, thereby increasing the cost-effectiveness of bank note production.



The Incidence of Counterfeiting

Counterfeiting remains at relatively low levels in Canada—only a very small fraction of the total value of bank notes in circulation.



After rising sharply in 1998 to just under \$5.2 million, owing largely to a substantial increase in the number of counterfeit \$100 notes, the value of counterfeit notes found in circulation fell to some \$4.2 million in 1999 and to about \$3.7 million in 2000 out of a total of notes in circulation of almost \$37 billion at year-end. This reduction reflects declines in the counterfeiting of \$20 and \$100 notes and is attributable, to some extent, to the growing effectiveness of the Bank's currency-education program.

In the current series, counterfeit notes are readily distinguished from genuine notes by an absence of the gold-to-green colour shift in the Optical Security Device—the shiny rectangle in the upper left-hand corner of genuine \$20, \$50, \$100, and \$1,000 notes. Counterfeit notes also lack other security features

Counterfeit bank notes can best be detected by comparing them with genuine notes.

found on genuine bank notes, such as the raised ink used in the portraits and the green dots or planchettes that can be peeled off.

For more information about the security features on genuine bank notes, telephone 1-888-513-8212 or visit our Web site at www.bankofcanada.ca/banknotes.

The Bank works closely with the Royal Canadian Mounted Police (who are responsible for the enforcement of Canada's anti-counterfeiting laws) to monitor and analyze counterfeiting in Canada. This monitoring and analysis provides valuable support to counterfeiting investigators and to the Bank's own currency-education program.

Currency Education

The most effective defence against counterfeiting is an informed public that can readily recognize the security features found on genuine bank notes.

In 2000, the Bank broadened the scope and increased the effectiveness of its currency-education program. Bank staff made some 260 presentations to cash handlers in the retail and financial services sectors, to business and civic groups, to educational institutions, and to law-enforcement agencies to increase their awareness of the key security features of genuine bank notes. Many of the presentations were made to new audiences, some in areas of the country that had not previously been visited by Bank staff. In addition, Bank staff actively



sought out audiences—for example, the managers of retail outlets—who could pass their newly acquired knowledge on to others.

The presentations were complemented by media interviews, by the information services provided directly through the 1-888 telephone line and the Bank's Web site, by the distribution of posters, leaflets, training videos, and an information kit designed specifically for the retail sector and law-enforcement agencies, and by programs provided through the Bank's Currency Museum.



PHOTO: DAVID BARBOUR

*There's something for everyone
at the Currency Museum.*

The Currency Museum

The year 2000 marked the twentieth anniversary of the opening of the Currency Museum.

The museum has its origins in initiatives that were taken by the Bank in the late 1950s and early 1960s to develop a definitive collection of Canadian coins, tokens, paper money, and historical financial documents—something that did not exist at the time—and to make the collection accessible to the general public.

The collection, which was designated as the National Currency Collection in 1975, has grown through loans, gifts, and purchases over the years. It now comprises some 100,000 individual items, including representative collections of ancient and medieval coins as well as modern coins and paper money from many countries.

Items from the National Currency Collection have appeared on the cover of the *Bank of Canada Review* since 1972 and on the cover of the *Monetary Policy Report* since that publication was first issued in 1995.

Since it opened in December 1980, the Currency Museum has welcomed some 680,000 visitors and has served as a model for central bank museums in other countries.

The mission and operations of the Currency Museum have evolved over the years, in line with trends within the museum community at large. Over the next several years, the museum will make the treasures of the National Currency Collection more readily available to Canadians in all regions of the country through Web-based programs and exhibits on Canada's numismatic heritage and on the roles and responsibilities of the Bank.



International Involvement

Counterfeiting is an international threat. A coordinated international response is becoming increasingly important to the Bank's ability to supply bank notes that are readily accepted without concerns about counterfeiting. Accordingly, the Bank is actively involved in a number of international initiatives with other central banks, note-issuing authorities, and equipment manufacturers and suppliers. These activities range from providing a forum for the exchange of views on all aspects of the design, production, and distribution of bank notes to the co-operative development, assessment, and implementation of bank note technology and security features.

Withdrawing the \$1,000 Note

Effective 12 May 2000, the Bank stopped issuing \$1,000 bank notes and began to withdraw them from circulation as part of the federal government's fight against money laundering and organized crime.

The \$1,000 notes are being withdrawn over time with the help of financial institutions, which have been asked to return the notes to the Bank as they are deposited or exchanged by the public. All \$1,000 notes returned to the Bank are destroyed, and the Bank has taken steps to ensure that an adequate supply of bank notes of lower denominations is available to replace the discontinued notes. The \$1,000 note remains legal tender.

At the end of April 2000, there were about 3.5 million \$1,000 notes in circulation, representing less than 0.4 per cent of the total number of all notes in

circulation but some 10.9 per cent of the value. Between May and December 2000, 711,222 \$1,000 notes were returned to the Bank and destroyed.

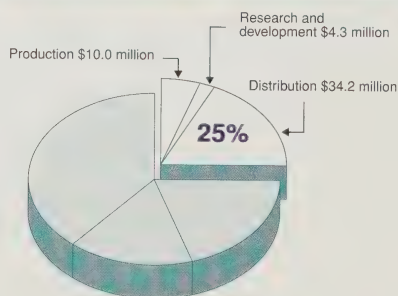
Operating Expenses

Expenses for currency operations were \$48.5 million during 2000, about 25 per cent of the Bank's total operating expenses during the year. These expenses represent a decline of \$24.2 million, or some 33 per cent, from 1999.

Most of the reduction in operating expenses in 2000 relates to:

- lower production costs for bank notes because of the advanced printing of the note order in 1999 to meet a possible increase in demand arising from year-2000 concerns
- the rescheduling of bank note production to accommodate the introduction of the new note series in 2001

Currency Activities as a Proportion of Total Bank Expenses





Central Banking Services

This function comprises two major activities: the promotion of financial stability and the provision of efficient funds-management services to the federal government.

Promoting Financial Stability

Well-functioning market economies like Canada's require widespread confidence in their money and in their financial systems and institutions. It is essential to have a financial system in which money and financial claims issued by financial institutions and others can be reliably and efficiently created, held, and transferred. Along with other public sector bodies, the Bank of Canada has a responsibility to contribute to the stability of the Canadian and international financial system. Central banks around the world are closely examining their roles in this area, and the Bank of Canada is no exception.

Clearing and Settlement Systems

Clearing and settlement systems that process large-value or time-sensitive

transactions are fundamental to the operation and stability of Canada's economy, although they function virtually unnoticed. The Bank of Canada plays a central role through its oversight of these systems under the Payment Clearing and Settlement Act (PCSA) to promote their safety and effectiveness. The provision of accounts at the Bank of Canada to settle obligations among their participants and other services also facilitate the safe and reliable operation of these systems.

The Bank was part of a task force of 23 central banks, the International Monetary Fund, and the World Bank that identified the types of risks in major payment systems and developed a set of core principles that these systems must satisfy to be considered safe and efficient. These core principles were published by the Bank for International Settlements in final form in January 2001, and the Bank of Canada is incorporating them into its oversight guidelines. Canada's LVTS is already in full compliance with the core principles.

The Bank of Canada and Financial Stability

The Bank's contribution to financial stability reflects its system-wide perspective and draws on its expertise as a monetary authority, its ability to create liquidity in the form of risk-free claims on the Bank, and its knowledge of clearing and settlement systems and financial markets. The Bank contributes to financial stability through its oversight of, and the provision of services to, major clearing and settlement systems, its role as a provider of liquidity to the financial system in both ordinary and extraordinary situations, its policy advice on financial system design and development, its monitoring of the financial system, its research into the functioning of the financial system, and finally, its collaboration with other agencies concerned about financial stability in domestic and international forums.

Major Clearing and Settlement Systems in Canada

These important systems are used by financial institutions to transfer funds or to process and discharge payment obligations and transfer financial assets related to the purchase and sale of financial instruments such as debt, equity, or derivatives. The value of the transactions flowing through these systems is very large. The Large Value Transfer System (LVTS) is a payment system that processes approximately \$100 billion in payments every day. The Debt Clearing Service (DCS) handles transactions involving primarily Canadian-dollar Government of Canada bonds and treasury bills and money-market securities amounting to approximately \$100 billion to \$150 billion every day.

As part of its oversight responsibilities, the Bank is participating in the work to enhance the DCS so that, within the next two years, virtually all transactions in corporate debt and equities will be settled in this well-risk-proofed system. This system will also facilitate faster settlement of securities trades.

The objective of market participants is to settle all securities trades the day after the trade is entered into, rather than up to three days after the trade, as is the current practice for transactions involving corporate bonds, equities, and some government bonds. While it is not expected that this initiative will be implemented before 2004, preparations have already begun, since some significant changes to the clearing and settlement processes used by securities market participants will be required.

The Bank remains closely involved with the CLS Bank, an international banking industry initiative being built to reduce and control the risks associated with the settlement of foreign exchange transactions. The Bank of Canada will provide services to support this initiative and is currently testing the efficiency and

reliability of these arrangements with the CLS Bank. The Bank expects to participate in tests involving other central banks, CLS Bank, and selected financial institutions in the third quarter of 2001, with a view to the system becoming operational later in the year.

In its role as the oversight agency for major clearing and settlement systems under the PCSA, the Bank has been assessed as being fully compliant with the IMF's Code of Good Practices on Transparency in Monetary and Financial Policies. (The assessment was carried out by the IMF in 1999, and the results are posted on the IMF's Web site—www.imf.org.) Nevertheless, the Bank is working to make more information on its oversight activities readily available. It intends to enhance its Web site to provide the relevant legislation, oversight guidelines, descriptions of the major clearing and settlement systems subject to oversight, and their risk-containment arrangements, as well as links to other Web sites carrying related information. These changes to the Bank's Web site should be completed by the third quarter of 2001.



Other Financial Stability Activities

During 2000, other activities related to financial stability included:

- the continued provision of analysis and advice to the Department of Finance on many issues affecting the safety and efficiency of the financial system. This work focuses most notably on issues related to the payments system, including the Bank's oversight activities, and on issues that might affect the Bank's role as a last-resort provider of liquidity to the financial system. Legislation designed to bring about significant changes in the financial sector was introduced in June 2000 by the federal government, but was not passed before Parliament ended its activities prior to the November federal election. The government has stated that it intends to reintroduce this legislation early in 2001.
- an increase in staff resources devoted to work on financial stability in the international arena, particularly in areas of exchange rate regimes and crisis prevention and resolution (see the box below). The Bank of Canada and the Bank of England worked closely together on a possible framework for international crisis management, focusing on the roles of official and private sector entities and on the merits of temporary debt standstills.

The Bank of Canada participates in a number of international forums where information is shared and current issues are debated. Some examples are:

- **The Financial Stability Forum (FSF) and the Group of Twenty (G-20)**
As part of its mandate to promote information exchange and to coordinate activities between national and international groups addressing financial stability, the FSF focused on issues related to highly leveraged financial institutions, offshore financial centres, capital flows, the implementation of international standards applicable to the financial sector, and deposit insurance. The G-20 has discussed issues such as exchange rate regimes, prudent debt management, the use of standards and codes, and private sector involvement in the prevention and resolution of sovereign financial crises.
- **The International Monetary and Financial Committee (IMFC)**
The IMFC advises the IMF in its role in contributing to international financial stability. Among its recommendations, the IMFC supported the inclusion of collective-action clauses in loan contracts with national governments as a means of facilitating joint action in the event of a financial crisis. The Government of Canada agreed to include such clauses in its own future foreign bond contracts.
- **The Bank for International Settlements (BIS)**
The Bank participates in working groups under the auspices of the BIS that address topics such as the identification and control of risks in systemically important payment systems, the understanding of, and policy issues associated with, retail payment systems, and safety and efficiency issues in securities-settlements systems. The work of these groups is usually available on the BIS Web site (www.bis.org).



- participation in meetings with other central banks that are also examining their role in contributing to financial stability and how their research activities can support this role. The Bank began to add significantly to the resources devoted to its financial stability activities and to reorganize its internal arrangements in this area. It has also focused more on fundamental research related to financial stability.

Funds-Management Services

Advising on the Government's Borrowing Program

One of the Bank's main tasks as fiscal agent for the federal government is to advise on the management of the federal public debt. Over the past two years, initiatives in this area have focused on modifications needed to the government's borrowing and debt-management program as a result of its budget surpluses and declining debt levels. In particular, efforts have been directed at enhancing the liquidity of the government's outstanding debt. A pilot bond-buyback program, introduced in 1998 for this purpose, was reviewed and made permanent in 2000. At the same time, the range of bonds eligible for buyback was increased. Over \$2.8 billion in bonds was repurchased in 2000. A second buyback program, aimed at smoothing the maturity profile of the government's near-term debt, was announced in November on a trial basis.

In a further effort to enhance market liquidity, the Bank and the government endorsed changes to the rules governing stripped Government of Canada bonds. Currently, market participants are able to

strip less-liquid bonds and reassemble the stripped components to create more-liquid instruments. The changes will essentially remove the restriction on the amounts of the more-liquid bonds that can be created. This may mean that the amount of certain bonds outstanding could, at times, be greater than the size of the original issue.

Several improvements to the auction process used by the Bank to sell government treasury bills and bonds were implemented during the year, including a reduced turnaround time and greater clarity in the bidding process.

Investing Government Funds

Canada's foreign exchange reserves, which are managed by the Bank for the government, increased by about US\$3.6 billion in 2000. The increase resulted mainly from market operations of the Bank acting as fiscal agent for the government. The Bank also undertook to purchase foreign exchange to balance foreign-currency-denominated assets and liabilities. New investment guidelines and a more comprehensive framework for managing credit risk were introduced during the year as part of the ongoing efforts by the Bank and government to diversify the portfolio and to minimize the overall cost of carrying these foreign reserves.

The only official foreign exchange intervention conducted by the Bank during the year took place in concert with other major central banks on 22 September in support of the euro.

Changes to the rules governing the auction process for Receiver General deposits were proposed in a discussion paper issued in July. These new rules



broaden participation and introduce collateral requirements. Work is underway to assess the operational aspects of the proposed collateral requirements and the responses of market participants. The new policy and the operational framework are expected to be implemented in 2001.

Banking Agent for the Government

All Government of Canada receipts and payments received by Canadian financial institutions are forwarded to the Bank of Canada for settlement. On a daily basis, the value of these transactions processed for the government will often exceed \$2 billion. While large in value, the number of items processed is very low because financial institutions consolidate the individual payment items presented to them in their branches and forward these to the Bank for bulk settlement.

These settlement payments have been channelled through the Canadian Payments Association's (CPA) Large Value Transfer System since its introduction in early 1999. This risk-proofed, electronic payments system is now also used by the federal government to make most of its large payments directly via the Bank of Canada.

The Bank, working with the federal government and the CPA, is involved in several initiatives to further improve the efficiency and security of processing government payments and deposits. For example, a more secure and automated system for the exchange of large-value payment instructions between the Bank and Public Works and Government Services Canada was introduced in 2000.

Other Banking Services

Security Registry Services

The Bank uses the services of the Canadian Securities Registration System (CSRS) to meet its obligations under Section 427 of the Bank Act for the registration of security for certain types of loans sought from chartered banks. Primary users of the CSRS are legal firms and lending institutions that search the registry for Notices of Intention, loan renewals, or documents indicating the release of loan security.

During the year, the Bank surveyed user satisfaction with the services provided by the CSRS. Over 90 per cent of CSRS clients surveyed rated the overall quality as excellent or very good, and felt it delivered very good value. They saw the key strengths of the system as its reliability and timeliness in processing requests. The survey also led to suggestions on how the CSRS could further improve the quality of its services.

Multilateral Financial Assistance

The Bank advises and assists the government when Canada participates in multilateral financial-assistance arrangements for emerging-market economies. Only one such arrangement was in place in 2000—a facility provided to the Brazilian central bank by a group of industrial countries in December 1998. The Brazilian authorities paid all outstanding drawings on this facility early in the year.



Unclaimed Balances

Chartered banks and, effective 31 December 2000, federally chartered trust and loan companies are required to transfer to the Bank of Canada all unclaimed balances maintained in Canada in Canadian currency that have been inactive for a period of 10 years. In recent years, the Bank has introduced new methods of access through the Internet. The public's response to, and use of, these new techniques has been gratifying. During 2000, the Bank handled more than 16,600 general inquiries, completed nearly 39,400 searches, and paid a total of \$7.3 million to satisfy 8,400 claims.

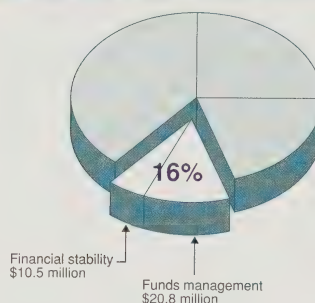
Unclaimed Bank Balances

To increase public access to information on unclaimed balances, the Bank operates a toll-free telephone service (1-888-891-6398) and maintains an e-mail address at ucbalances@bankofcanada.ca.

Individuals can also use a search facility on the Bank's Web site at www.bankofcanada.ca to find out if there is an unclaimed balance to which they may be entitled. They will also be told how to claim a balance. For those without Internet access, most public libraries are now equipped with Internet stations. The public can also access information on unclaimed balances at any of the Bank's five regional offices. (See page 58 for addresses.)

Operating Expenses

Central Banking Services Activities as a Proportion of Total Bank Expenses



Expenses for central banking services were \$31.3 million, or about 16 per cent of the Bank's total operating expenses in 2000. This is a decrease of \$1.7 million from 1999. While additional staff were required in the financial stability area, various factors contributed to the decline in the overall functional costs. These included lower administrative and computer-support costs, as well as the completion of systems preparation for the year 2000.



Retail Debt Services

As the government's fiscal agent, the Bank provides advice and systems and operations-support services for the retail debt program. Under this program, the government issues Canada Savings Bonds (CSBs); Canada Premium Bonds (CPBs), which offer a higher interest rate at the time of issue than CSBs but are redeemable only annually; and other debt instruments held by individuals.

The program is directed by the Department of Finance through its agency, Canada Investment and Savings (CI&S), which determines the products to be offered, interest rates to be paid, and strategies for sales and marketing.

Building on work done in 1999, the Bank launched a major initiative in 2000 to investigate options for the appropriate organizational structure to provide operations and systems support for the program. The aim was to improve the cost-effectiveness of service delivery while ensuring that the Bank's participation in the program is consistent with its strategic vision of becoming a smaller, policy-oriented organization.

As a result of its studies, the Bank has begun a process to outsource the operations and systems support for the program, while maintaining its role as fiscal agent for retail debt. The Bank considered both the public and private sectors for potential suppliers but concluded that outsourcing to the public sector would not meet all of the major criteria. Accordingly, in September, a Request for Proposal was issued to a number of pre-qualified private sector firms. Responses were received in mid-November, and by the end of the year, the

Bank had almost finished evaluating proposals. The next step is the negotiation of a contract which, if successfully concluded, will result in the transition of this work from the Bank to the selected supplier by the end of 2001. The Bank will continue to be responsible for retail debt records and accounting, and there will be no impact on owners of CSBs and CPBs.

Operational Activities

The focus of the retail debt program in 2000 was to:

- continue to support the conversion to the New CSB Payroll Program
- improve customer service
- improve the efficiency and effectiveness of internal operations
- support a pilot program of direct sales by telephone

During the year, an additional 3,800 companies converted to the New Payroll Program, bringing the total to 8,700. Plans were also advanced to provide a cost-effective, Internet-based method of transmission for smaller companies that have different requirements for administrative support.

An external study rated customer-service levels in the top 25 per cent among financial institutions and the public sector. This result was achieved at the same time as customer enquiries increased 32 per cent, with growth of the New Payroll Program.

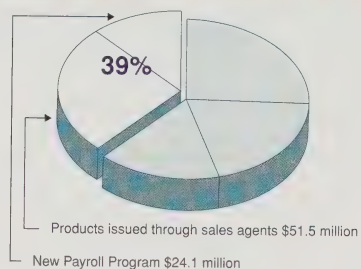
Following a successful direct-sales pilot program in the spring, the fall campaign gave individuals the option of purchasing their CSBs and CPBs by telephone.



Operating Expenses

Expenses for retail debt services were \$75.6 million in 2000, or 39 per cent of the Bank's total operating expenses. This is an increase of \$1.7 million from 1999, reflecting increased activity, primarily to support customer transactions associated with the New Payroll Program. The government reimburses the Bank for all of these costs.

Retail Debt Activities as a Proportion of Total Bank Expenses



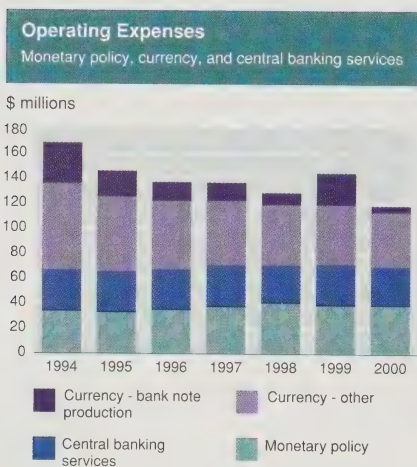




Operating Expenses

Monetary Policy, Currency, and Central Banking Services

Over the past several years, the Bank has reviewed the activities involved in its three main functions—monetary policy, currency, and central banking services. The purpose of this review was to focus more sharply on the Bank's role as a public policy organization, the needs of its clients, and the efficiency and effectiveness of its operations. This resulted in a net reduction in operating expenses of \$39 million between 1994 and 1998 to a level of \$129 million.



Following an increase in expenditures in 1999 to \$145 million, operating expenses in 2000 decreased by \$26 million (18 per cent) to \$119 million.

Preparations for the year 2000 account for most of the fluctuations in 1999 and 2000 operating expenses. Part of the bank note orders from 2000 and 2001

were advanced to 1999 to meet a possible increase in demand for notes arising from year-2000 concerns. As well, testing and modification of the Bank's computer systems were completed in 1999 in preparation for the year 2000. As a result, expenses were higher in 1999 and lower in 2000 than they would otherwise have been. In addition to year-2000 preparations, the introduction of the new note series in 2001 led to rescheduling of bank note production, which also reduced costs in 2000.

In 2001, operating expenses for the Bank's three main functions are expected to increase. This will result mainly from higher levels of bank note production, following the unusually low levels in 2000, and from new and expanded programs in both monetary policy and central banking services. In these latter two areas, more resources will be devoted to international and financial-stability issues in 2001.

Retail Debt Services

The Bank has been providing services for Canada Investment and Savings—the agency of the Department of Finance responsible for the retail debt program—since the agency's inception in 1996. Over this period, expenses have grown from \$42 million in 1996 to \$76 million in 2000. This growth reflects changes to major computing systems and to the number of staff required to support a broader range of customer services and government debt products. The main focus of the retail debt function in 2000 continued to be the implementation of several initiatives launched over the past few years to support new services and to improve



operational processes and systems. All expenditures required to support the retail debt program are recovered from the federal government. This has been the case since the legislation was changed in mid-1997 to allow the Bank to charge for these services.



The initiative to outsource the operations for processing Canada Savings Bonds and other retail debt instruments issued by the federal government, together with the associated restructuring of the Bank's corporate services, will result in sizable non-recurring expenditures that will be more than offset by the savings to be realized over future years.

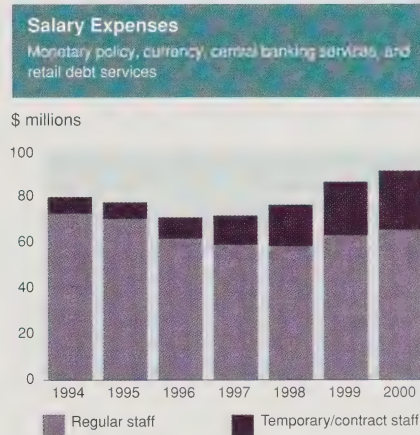
Salaries

The objective of the Bank's compensation strategy is to maintain a market-competitive total compensation position. The Bank's total compensation program includes base pay, re-earnable performance pay, flexible benefits, and recognition.

The Bank's total salary expenses in 2000 increased by over 5 per cent from 1999. The Bank adjusted its salary ranges by an average of 2.4 per cent. As well, additional staff were required to support the retail debt and monetary policy functions. An increased use of contract resources to support the Bank's business

lines also contributed to the overall increase in salary expenses.

For 2001, salary range increases averaging 2.8 per cent have been implemented and the Bank's performance pay program strengthened to maintain a market-competitive position.



Revenue from Investments

Total revenue from investments was \$2.1 billion in 2000, an increase of 10 per cent from 1999. The main source of revenue is interest earned on holdings of federal government securities, financed primarily by the bank notes that are issued by the Bank. Net revenue paid to the Government of Canada in 2000 was \$2.0 billion.

Net revenue is not a good indicator of the Bank's management performance. The Bank deals in financial markets to achieve policy goals, not to maximize its revenues, and these revenues are highly dependent on interest rates. For these reasons, the level of operating expenses is a better indicator of the Bank's stewardship of public resources.

Financial Statements

YEAR ENDED 31 DECEMBER 2000





Bank of Canada Financial reporting responsibility

The accompanying financial statements of the Bank of Canada have been prepared by management in accordance with Canadian generally accepted accounting principles. The integrity and objectivity of the data in these financial statements are management's responsibility. Management is responsible for ensuring that all information in the annual report is consistent with the financial statements.

In support of its responsibility, management maintains financial and management control systems and practices to provide reasonable assurance that the financial information is reliable, that the assets are safeguarded, and that the operations are carried out effectively. The Bank has an internal audit department, whose functions include reviewing internal controls and their application on an ongoing basis.

The Board of Directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting and internal control and exercises this responsibility through the Audit Committee of the Board. The Audit Committee reviews the Bank's annual financial statements and recommends their approval by the Board of Directors. The Audit Committee meets with management, the internal auditor, and the Bank's external auditors appointed by Order-in-Council.

These financial statements have been audited by the Bank's external auditors, Caron Bélanger Ernst & Young and Raymond Chabot Grant Thornton, and their report is presented herein.

G.G. Thiessen, Governor

S.L. Kennedy, Deputy Governor

Ottawa, Canada

AUDITORS OF THE BANK OF CANADA
VÉRIFICATEURS DE LA BANQUE DU CANADA

C. P. 813, SUCCURSALE B

OTTAWA, CANADA
K1P 5P9

P.O. BOX 813, STATION B

CARON BÉLANGER ERNST & YOUNG

RAYMOND CHABOT GRANT THORNTON

AUDITORS' REPORT

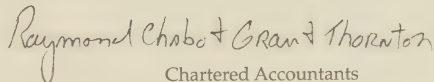
To the Minister of Finance, registered shareholder of the Bank of Canada

We have audited the balance sheet of the Bank of Canada as at 31 December 2000 and the statement of revenue and expense for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Bank's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Bank as at 31 December 2000 and the results of its operations and cash flow for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.


Chartered Accountants


Chartered Accountants

Ottawa, Canada
16 January 2001



Bank of Canada

Statement of revenue and expense

Year ended 31 December 2000

	2000	1999
	Millions of dollars	
REVENUE		
Revenue from investments, net of interest paid on deposits of \$42.8 million (\$47.2 million in 1999)	<u>2,111.0</u>	<u>1,910.8</u>
EXPENSE by function (notes 1 and 3)		
Monetary policy	38.8	39.0
Currency	48.5	72.7
Central banking services	<u>31.3</u>	<u>33.0</u>
	118.6	144.7
 Retail debt services – expenses	 75.6	 73.9
Retail debt services – recoveries	<u>(75.6)</u>	<u>(73.9)</u>
	118.6	144.7
NET REVENUE PAID TO RECEIVER GENERAL FOR CANADA	<u>1,992.4</u>	<u>1,766.1</u>

(See accompanying notes to the financial statements.)

Bank of Canada Balance sheet

As at 31 December 2000

ASSETS	2000	1999
	Millions of dollars	
Deposits in foreign currencies		
U.S. dollars	742.0	605.6
Other currencies	4.9	4.4
	<u>746.9</u>	<u>610.0</u>
Advances to members of the Canadian Payments Association	952.3	560.7
Investments (note 4)		
Treasury bills of Canada	9,134.7	12,020.6
Other securities issued or guaranteed by Canada maturing within three years	8,342.5	7,515.1
Other securities issued or guaranteed by Canada not maturing within three years	15,293.8	12,975.7
Other bills	1,666.7	-
Other investments	1,500.3	5,130.9
	<u>35,938.0</u>	<u>37,642.3</u>
Bank premises (note 5)	162.8	175.2
Other assets		
Securities purchased under resale agreements	1,357.5	3,669.6
All other assets (notes 6 and 9)	390.6	405.5
	<u>1,748.1</u>	<u>4,075.1</u>
	<u><u>39,548.1</u></u>	<u><u>43,063.3</u></u>

(See accompanying notes to the financial statements.)



LIABILITIES

	2000	1999
	Millions of dollars	
Capital paid up (note 7)	5.0	5.0
Rest fund (note 8)	25.0	25.0
Bank notes in circulation	36,775.3	40,142.6
Deposits		
Government of Canada	16.1	11.8
Banks	1,669.2	1,827.8
Other members of the Canadian Payments Association	101.8	119.5
Other deposits	267.0	428.5
	<u>2,054.1</u>	<u>2,387.6</u>
Liabilities in foreign currencies		
Government of Canada	584.4	454.5
Other liabilities		
Securities sold under repurchase agreements	-	-
All other liabilities (note 9)	104.3	48.6
	<u>104.3</u>	<u>48.6</u>
	<u>39,548.1</u>	<u>43,063.3</u>

G.G. Thiessen, Governor

F.J. Mahoney, Chief Accountant

On behalf of the Board

W. Dubowec, FCA, Chairman, Audit Committee

H.H. MacKay, QC, Lead Director

(See accompanying notes to the financial statements.)



Bank of Canada Notes to the financial statements

Year ended 31 December 2000

1. Bank functions

The Bank of Canada's primary responsibilities are set out in the Bank of Canada Act and can be grouped into four broad functions, which are described below. Net operating expenses in the *Statement of revenue and expense* are reported on the basis of these four corporate functions.

Monetary policy

The Bank's most important responsibility is monetary policy. The goal of monetary policy is to preserve the value of money by keeping inflation low and stable. In doing so, monetary policy contributes to better economic performance and rising living standards for Canadians.

Currency

The Bank issues Canada's bank notes. This involves note design (with particular emphasis on anti-counterfeiting features) as well as responsibility for ensuring the printing and distribution of new bank notes and replacement of worn notes.

Central banking services

The Bank promotes a safe and sound financial system in Canada and provides funds-management services to the federal government. To promote a sound financial system, the Bank oversees and provides services to the major clearing and settlement systems through which financial assets are transferred and payment obligations are processed. As the federal government's banker, the Bank provides advice on managing the public debt, handles new borrowings, maintains bondholder records, and makes payments for interest and debt redemption. It also manages the government's foreign exchange reserves. As well, the Bank holds unclaimed balances and helps people reclaim their money.

Retail debt services

Millions of Canadians hold Canada Savings Bonds and other debt instruments issued by the federal government. While management of this program is under the direction of Canada Investment and Savings, an agency of the Department of Finance, the Bank has been responsible for maintaining debt registers and for servicing the accounts of debtholders. The Bank recovers the cost of retail debt operations on a full-cost basis.

2. Significant accounting policies

The financial statements of the Bank are in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and conform to the disclosure and accounting



requirements of the Bank of Canada Act and the Bank's by-laws. As all material changes in cash flow are evident from the financial statements, a separate statement of cash flow has not been prepared as it would not provide any additional useful information. The significant accounting policies of the Bank are:

a) Revenues and expenses

Revenues and expenses are accounted for on the accrual basis.

b) Employee benefit plans

The Bank sponsors a number of defined benefit plans providing pension, other post-retirement and post-employment benefits to most of its employees. The Bank accrues its obligations under these benefit plans and the related costs, net of plan assets. The costs of the plans are actuarially determined using the projected benefit method to determine the current service costs, past service costs resulting from plan amendments, and experience gains and losses in excess of the 10 per cent corridor. For the purpose of calculating the expected return on plan assets, assets are valued at fair value.

Changes resulting from adoption of the new accounting standards for employee benefits have been applied on a prospective basis for the period ending 31 December 2000. The transitional balances are being amortized on a straight-line basis over the average remaining service periods of active plan members.

c) Translation of foreign currencies

Assets and liabilities in foreign currencies are translated to Canadian dollars at the rates of exchange prevailing at the year-end. Foreign currency assets held under short-term foreign currency swap arrangements with the Exchange Fund Account of the Government of Canada, as described in note 10(a), are converted to Canadian dollars at the contracted rates. Gains and losses from translation of, and transactions in, foreign currencies are included in revenue.

d) Advances

Advances to members of the Canadian Payments Association are liquidity loans which are fully collateralized and generally overnight in duration. The Bank charges interest on advances under the Large Value Transfer System (LVTS) at the Bank Rate. For advances under the Automated Clearing Settlement System, the Bank charges the Bank Rate plus a margin, which was 150 basis points at 31 December 2000 (150 basis points in 1999).

e) Investments

Investments, consisting mainly of Government of Canada treasury bills and bonds, are recorded at cost and are adjusted for amortization of purchase discounts and premiums. The amortization, as well as gains and losses on disposition, are included in revenue.

f) Bank premises

Bank premises, consisting of land, buildings, computer hardware/software, and other equipment, are recorded at cost less accumulated depreciation. Computer software is capitalized only when its cost exceeds \$2 million. Depreciation is



calculated using the straight-line method and is applied over the estimated useful lives of the assets, as shown below.

Buildings	25 to 40 years
Computer hardware/software	3 to 7 years
Other equipment	5 to 15 years

g) Special purchase and resale agreements (SPRAs)

SPRAs are repo-type transactions in which the Bank of Canada offers to purchase Government of Canada securities from designated counterparties with an agreement to sell them back at a predetermined price the next business day. The Bank is prepared to enter into SPRAs at the policy target rate, defined as the mid-point of the operating band for the overnight interest rate (i.e., 25 basis points below the Bank Rate), if overnight funds are generally trading above the indicated target level. SPRAs are transacted with primary dealers, a subgroup of government securities distributors that have reached a threshold level of activity in the Government of Canada debt markets.

The balance sheet category *Securities purchased under resale agreements* represents the value receivable by the Bank. As such, this amount includes the purchase of treasury bills and bonds, the purchase of accrued interest on bonds, and the interest earned by the Bank. The treasury bills and bonds purchased under resale agreements are not recorded as investment assets.

h) Deposits

The liabilities within this category are Canadian dollar demand deposits. For members of the Canadian Payments Association, the Bank pays interest on positive balances associated with the Large Value Transfer System (LVTS) at the lower end of the operating band for the overnight interest rate (50 basis points below the Bank Rate), and on positive balances related to the Automated Clearing Settlement System at the lower end of the operating band for the overnight interest rate less a margin, which was 150 basis points at 31 December 2000 (150 basis points in 1999). On Special Deposit Accounts, which serve as collateral for LVTS participants, the Bank pays interest at the published overnight rate less a margin, which was 6.25 basis points at 31 December 2000 (6.25 basis points in 1999).

i) Sale and repurchase agreements (SRAs)

SRAs are reverse repo-type transactions in which the Bank of Canada offers to sell Government of Canada securities to designated counterparties with an agreement to buy them back at a predetermined price the next business day. The Bank is prepared to enter into SRAs at the policy target rate, defined as the mid-point of the operating band for the overnight interest rate (i.e., 25 basis points below the Bank Rate), if overnight funds are generally trading below the indicated target level. SRAs are transacted with primary dealers, a subgroup of government securities distributors that have reached a threshold level of activity in the Government of Canada debt markets.



The balance sheet category *Securities sold under repurchase agreements* represents the value payable by the Bank. As such, this amount includes the sale of treasury bills and bonds, the sale of accrued interest on bonds, and the interest owed by the Bank. The treasury bills and bonds sold under repurchase agreements continue to be recorded as investment assets.

j) Insurance

The Bank does not insure against direct risks of loss to the Bank, except for potential liabilities to third parties and where there are legal or contractual obligations to carry insurance. Any costs arising from these risks are recorded in the accounts at the time they can be reasonably estimated.

3. Expense by classes of expenditure

	2000	1999
	Millions of dollars	
Salaries	91.4	86.6
Benefits and other staff expenses	15.2	15.0
Currency costs	10.0	31.8
Premises maintenance	21.2	20.0
Services and supplies	36.9	41.6
Depreciation	26.0	28.2
	<u>200.7</u>	<u>223.2</u>
Recoveries		
Retail debt services	(75.6)	(73.9)
Other	(6.5)	(4.6)
Total	<u>118.6</u>	<u>144.7</u>

Salaries and benefits of Bank staff engaged in premises maintenance are not included in the *Salaries* or *Benefits and other staff expenses* categories, but rather as part of *Premises* expenses.

Recoveries represent the fees charged by the Bank for a variety of services.

4. Investments

This category includes Government of Canada treasury bills and bonds as well as other investments, which are held under short-term foreign currency swap arrangements with the Exchange Fund Account of the Government of Canada as described in note 10(a).

The Bank typically holds its investments in treasury bills and bonds until maturity. The amortized book values of these investments approximate their par values. At the year-end, the average yield on the Bank's holdings of treasury bills, which average three months to maturity was 5.8 per cent (4.9 per cent in 1999), while the average yield for bonds maturing within three years was 6.4 per cent (6.5 per cent in 1999), and for those maturing in over three years was 6.5 per cent (6.6 per cent in 1999).

5. Bank premises

	2000			1999		
	Millions of dollars					
	Cost	Accumulated depreciation	Net book value	Cost	Accumulated depreciation	Net book value
Land and buildings	168.0	71.9	96.1	168.0	68.5	99.5
Computer hardware/ software	63.0	37.2	25.8	62.0	28.8	33.2
Other equipment	139.0	98.1	40.9	137.1	94.6	42.5
	370.0	207.2	162.8	367.1	191.9	175.2

6. All other assets

This category includes accrued interest on investments of \$305.1 million (\$325.6 million in 1999).

7. Capital paid up

The authorized capital of the Bank is \$5.0 million divided into 100,000 shares with a par value of \$50 each. The shares are fully paid and, in accordance with the Bank of Canada Act, have been issued to the Minister of Finance, who is holding them on behalf of the Government of Canada.

8. Rest fund

The rest fund was established in accordance with the Bank of Canada Act and represents the general reserve of the Bank. The rest fund was accumulated out of net revenue until it reached the stipulated maximum amount of \$25.0 million in 1955.

9. Employee benefit plans

The Bank sponsors a number of defined benefit plans providing pension, other post-retirement and post-employment benefits to most of its employees. The following table provides information about these plans.

	Pension benefit plan		Other benefit plans	
	2000	1999	2000	1999
	Millions of dollars		Millions of dollars	
For the year				
Bank contributions	1.4	5.3	2.6	0.6
Employees' contributions	0.3	4.2	0.0	0.0
Benefits paid	19.8	21.5	2.6	0.6
Benefit plan expense (revenue)	(12.3)	(4.6)	11.8	4.1

	Pension benefit plan		Other benefit plans	
	2000	1999	2000	1999
	Millions of dollars		Millions of dollars	
As at December 31				
Accrued benefit obligation	444.2	478.2	88.6	27.7
Fair value of plan assets	657.8	600.5	0.0	0.0
Funded status-plan surplus (deficit)	213.6	122.3	(88.6)	(27.7)
Accrued benefit asset (liability)	39.0	25.3	(23.1)	(14.1)

The significant actuarial assumptions (weighted averages when across plans) used in calculating the accrued benefit obligations are as follows.

	Pension benefit plan		Other benefit plans	
	2000	1999	2000	1999
Discount rates	6.11%	5.35%	6.05%	2.75%
Expected rates of return on plan assets for the year	6.06%	6.21%	N/A	N/A
Rate of compensation increase	3.00% + merit	3.00% + merit	3.00% + merit	3.00% + merit

i) *Other benefit plans* comprises only post-employment benefits in 1999. Post-retirement benefits are included starting in 2000.

ii) Because 2000 is a transition year, the beginning-of-year *discount rates* for 2000 of 6.13% for the *pension benefit plan* and 6.10% for *other benefit plans* are different from the end-of-year rates for 1999 shown above.

iii) Because 2000 is a transition year, the beginning-of-year *expected rate of return* for 2000 of 6.09% for the *pension benefit plan* is different from the end-of-year rate for 1999 shown above.

iv) The *discount rate* in 1999 for the *pension benefit plan* grades over 2 years from 6.08% to the ultimate rate of 5.35% shown above. Similarly, the *discount rate* in 1999 for *other benefit plans* grades over 2 years from 3.125% to the ultimate rate of 2.75% shown above.

v) Starting in 2000, interest rates for Government of Canada marketable bonds are used. These rates are different than those employed by the Bank for funding valuations of the *pension benefit plan*.

For measurement purposes, a 9.0% annual rate of increase in the per capita cost of covered hospital and drug benefits was assumed. The rate was assumed to decrease gradually to 4.5% over 10 years and remain at that level thereafter. The per capita cost of other health care benefits was assumed to increase at 3.0% per annum.

10. Commitments

a) Foreign currency contracts

In the ordinary course of business, the Bank enters into commitments involving the purchase and sale of foreign currencies. In particular, the Bank enters into short-term foreign currency swap arrangements with the Exchange Fund Account (EFA) of the Government of Canada as part of its cash-management operations within the Canadian banking system. These transactions, which are made with the concurrence of the Minister of Finance under a standing authority, involve the temporary acquisition by the Bank of foreign currency investments from the EFA. These investments are paid for in Canadian dollars at the prevailing exchange rate with a commitment to reverse the transaction at the same rate of exchange at a



future date. The fair values of these investments are not materially different from their book values. At the year-end, the average yield for these investments was 6.1 per cent (5.5 per cent in 1999).

As well, the Bank of Canada is a participant in two foreign currency swap facilities with foreign central banks. The first, amounting to US\$2 billion, is with the U.S. Federal Reserve. The second, amounting to Can\$1 billion, is with the Banco de México. There were no drawings under either facility in 2000 or 1999.

All commitments outstanding at 31 December are settled in the subsequent year. A summary of these outstanding commitments follows.

		2000	1999
		Millions of dollars	
Foreign currency contracts	- purchases	133.0	117.6
	- sales	1,654.5	5,299.9

At 31 December 2000, outstanding foreign currency contracts included sale commitments of \$1,521.5 million (\$5,182.4 million in 1999) under swap arrangements with the EFA.

b) Investment contracts

In the ordinary course of business, the Bank enters into commitments involving the purchase and sale of securities. All commitments outstanding at 31 December are settled in the subsequent year. A summary of these outstanding commitments follows.

		2000	1999
		Millions of dollars	
Investment contracts	- purchases	-	-
	- sales	1,358.3	3,675.0

Outstanding sale investment contracts of \$1,358.3 million, at an interest rate of 5.75 per cent under Special Purchase and Resale Agreements, were settled by 5 January 2001 (\$3,675.0 at the end of 1999 at an interest rate of 4.75%).



GOVERNING COUNCIL

Gordon G. Thiessen, Governor
Malcolm D. Knight, Senior Deputy Governor

Deputy Governors

Charles Freedman W. Paul Jenkins Tim E. Noël
Sheryl Kennedy Pierre Duguay

L. Theodore Requard, Corporate Secretary

Advisers

Serge Vachon Donald R. Stephenson Janet Cosier¹
Vaughn O'Regan David J. Longworth John D. Murray
Roy Flett Daniel W. MacDonald
Angela Redish²

Financial Markets

Ronald M. Parker, Chief
Jean-Pierre Aubry, Director, Montreal Division
H. Ross MacKinnon, Director, Toronto Division
Nicholas Close, Deputy Chief
Patrick E. Demerse, Director of
Market Operations and Analysis
D. Mark Zelmer, Research Adviser*
Walter N. Engert, Research Adviser

Research

R. Tiff Macklem, Chief
Brian O'Reilly, Deputy Chief
Irene Ip, Research Adviser
Allan Crawford, Research Adviser

Monetary and Financial Analysis

John G. Selody, Chief
Clyde A. Goodlet, Regulatory Policy Adviser
Agathe Côté, Deputy Chief
James F. Dingle, Research Adviser³
John Kuszczak, Research Adviser

International

James E. Powell, Chief
Sheila Niven, Deputy Chief
Kevin J. Clinton, Research Adviser
Lawrence L. Schembri, Research Adviser

Banking Operations

Bonnie J. Schwab, Chief
Jim Reain, Director
Charles Spencer, Director
Lorna Thomas, Director

Government Securities Services

F.J. Bruce Turner, Chief
William G. Percival, Director, Operations
Edward P. Fine, Director, Business and Organization
Development*

Executive and Legal Services

L. Theodore Requard, Chief
Deborah M. Duffy, General Counsel

Communications

Bruce Yemen, Chief
Jocelyne Charron, Deputy Chief
Denis Schuthe, Director, Monetary Policy Communications

Infrastructure Services

Daniel W. MacDonald, Chief
John Otterspoor, Director, Corporate Work Environment
Chris J. Hemstead, Director, Systems Solutions and Practices

Management Services

Gerry Gaetz, Chief
Frank J. Mahoney, Director and Chief Accountant
Richard A. J. Julien, Director
Claude Montambault, Director

Debt Administration Office

Roy Flett, Adviser, Retail Debt Operations
Dale Fleck, Director

Audit

Peter Koppe, Internal Auditor

1. Also Chair of the Board of Directors of the Canadian Payments Association, replacing Serge Vachon, who is retiring effective 31 March 2001.

2. Visiting Special Adviser

3. Also Deputy Chairman of the Board of Directors of the Canadian Payments Association

* On leave of absence

Note: Positions as of 12 January 2001.



Bank of Canada Regional Offices

Atlantic provinces

1583 Hollis Street
Halifax, Nova Scotia
B3J 1V4

David Amirault, Senior Regional Representative (Economics)
Robert Dolomont, Senior Regional Representative (Operations)

Quebec

1501 McGill College Avenue, Suite 2030
Montreal, Quebec
H3A 3M8

Louis-Robert Lafleur, Senior Regional Representative (Economics)
Lorraine Lavolette, Senior Regional Representative (Operations)

Ontario

150 King Street West, Suite 2000
Toronto, Ontario
M5H 1J9

Brigid Brady, Senior Regional Representative (Economics)
Michael D. Stockfish, Senior Regional Representative (Operations)

Prairie provinces, Nunavut, and Northwest Territories

404 - 6th Avenue, SW, Suite 200
Calgary, Alberta
T2P 0R9

Des Mc Manus, Senior Regional Representative (Economics)
Harry Hooper, Senior Regional Representative (Operations)

British Columbia and Yukon

900 West Hastings Street, Suite 300
Vancouver, British Columbia
V6C 1E6

Farid Novin, Senior Regional Representative (Economics)
Gerrit Bilkes, Senior Regional Representative (Operations)

Note: Positions as of 3 January 2001

For Further Information about the Bank of Canada

Publications

Monetary Policy Report and Update

A detailed summary of the Bank's policies and strategies as well as a look at the current economic climate and its implications for inflation. *Report* published in May and November; *Update* published in February and August. Without charge.

Bank of Canada Review

A quarterly publication that contains economic commentary and feature articles. By subscription.

Bank of Canada Banking and Financial Statistics

A comprehensive package of Canadian data. Published monthly. By subscription.

Weekly Financial Statistics

A 20-page package of banking and money market statistics. By subscription.

For information about these and other publications, contact:

Publications Distribution, 234 Wellington Street, Ottawa, K1A 0G9
Telephone: (613) 782-8248 / E-mail: publications@bankofcanada.ca

Internet

<http://www.bankofcanada.ca>

Provides timely access to press releases, speeches by the Governor, most of our major publications, and current financial data.

Public information

For general information on the role and functions of the Bank, contact our Public Information office.

Telephone: 1-800-303-1282

Fax: (613) 782-7713

For information on unclaimed bank balances

Telephone: 1-888-891-6398

E-mail: ucbalances@bankofcanada.ca



READER SURVEY—ANNUAL REPORT 2000

*We want our Annual Report to be useful to you.
Your feedback through this questionnaire will help us improve the product!
Please take a few minutes to fill in and return the postage-paid form.*

1. Do you feel that the Bank of Canada's role as Canada's central bank is clearly communicated in this *Annual Report*?

☐ Yes

☐ No

2. Which sections of our *Annual Report* have you read?
(Tick as many boxes as apply.)

☐ All of them

☐ Statement from the Governor ☐ About the Bank

☐ Monetary Policy ☐ Currency

☐ Central Banking Services ☐ Retail Debt Services

☐ Financial Summary ☐ Financial Statements

3. What is your overall impression of the following elements of the Report?
(1 = "Poor"; 5 = "Excellent")

Design 1 2 3 4 5 (Circle one)

Layout 1 2 3 4 5 (Circle one)

Readability 1 2 3 4 5 (Circle one)

5. How did you receive your copy of our *Annual Report*?

☐ On distribution list

☐ Specifically asked for a copy

☐ From one of the Bank's regional offices

☐ At a presentation by Bank staff

☐ Other (Please specify)

6. What use do you make of our *Annual Report*?

☐ General information

☐ Teaching

☐ Financial/economic research

☐ Investment advice

☐ Other (Please specify)

4. To which category do you belong?

☐ Banking/financial services

☐ Corporation/business

☐ Government

☐ Education/research

☐ Other (Please specify)

7. What are your suggestions for changing our *Annual Report*?



Please tape closed

Second fold



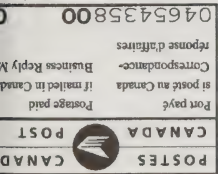
0465435800-K1A0G9-BR01

ANNUAL REPORT SURVEY
COMMUNICATIONS SERVICES-PUBLICATIONS
BANK OF CANADA
234 WELLINGTON ST
OTTAWA ON K1A 9Z9

First fold

Fermer avec du ruban adhésif.

Plier ici en deuxième.



0465435800-K1A0G9-BR01

SONDAGE DU RAPPORT ANNUEL
SERVICES DE COMMUNICATION-PUBLICATIONS
BANQUE DU CANADA
234 RUE WELLINGTON
OTTAWA ON K1A 9Z9

Plier ici en premier.

Nous voulons que le Rapport annuel de la Banque vous soit utile.
 Vos commentaires nous aideront à l'améliorer.
 Veuillez prendre quelques minutes pour répondre au présent questionnaire nous le retourner par la poste (le port est déjà payé).







1. Selon vous, le rôle que joue la Banque du Canada en tant que banque centrale du pays est-il communiqué de façon claire dans le présent rapport annuel?

ino

uon 

2. Quelles parties du Rapport annuel avez-vous lues? (Cochez toutes les cases pertinentes.)

Toutes

- | | |
|---|-----------------------------|
|  | Declaration du gouverneur |
|  | Tour d'horizon de la Banque |
|  | Monnaie |
|  | Services de banque centrale |
|  | Etats financiers |
|  | Sommaire financier |

3. Quelle cote attribuez-vous aux éléments suivants du Rapport annuel?
(1 = médiocre; 5 = excellent)

(1 = médiocre; 5 = excellent)

Aspect visuel	1	2	3	4	5	(Encercliez une cote.)
Mise en page	1	2	3	4	5	(Encercliez une cote.)
Lisibilité	1	2	3	4	5	(Encercliez une cote.)

4. À quel secteur appartenez-vous?

- | | |
|----------------------------------|---|
| Services bancaires ou financiers | ■ |
| Milieu des affaires | ■ |
| Secteur public | ■ |
| Education ou recherche | ■ |
| Autre (Veuillez préciser) | ■ |

7. Selon vous, quelles modifications devrions-nous apporter pour améliorer le Rapport annuel?

6. À quoi vous sert le Rapport annuel de la Banque?

- | | | | |
|--------------------------|---|-------------------------------------|---------------------|
| <input type="checkbox"/> | Renseignements généraux | <input checked="" type="checkbox"/> | Enseignement |
| <input type="checkbox"/> | Recherche en finances ou
en économie | <input type="checkbox"/> | Conseils financiers |
| <input type="checkbox"/> | Autre (<i>Veuillez préciser</i>) | | |

5. Comment avez-vous obtenu votre exemplaire du Rapport annuel?

- ☐ Suis sur la liste de distribution
- ☐ Après d'un bureau régional de la Banque
- ☐ Lors d'un exposé donné par un employé de la Banque
- ☐ Autre (Veuillez préciser)



Bureaux régionaux de la Banque du Canada

Provinces de l'Atlantique

David Amiraault, représentant principal (Analyse économique)
Robert Dolomont, représentant principal (Opérations)

Louis-Robert Lallieu, représentant principal (Analyse économique)
Lorraine Laviolette, représentante principale (Opérations)

Brigid Brady, représentante principale (Analyse économique)
Michael D. Stockfish, représentant principal (Opérations)

Des Mc Manus, représentant principal (Analyse économique)
Harry Hooper, représentant principal (Opérations)

Farid Novin, représentant principal (Analyse économique)
Gerrit Bikes, représentant principal (Opérations)

Québec
1501, avenue McGill College, bureau 2030
Montréal (Québec)
H3A 3M8

Ontario
150, rue King Ouest, bureau 2000
Toronto (Ontario)
M5H 1J9

Provinces des Prairies, Nunavut et Territoires du Nord-Ouest
404, 6^e avenue Sud-Ouest, bureau 200
Calgary (Alberta)
T2P 0R9

Colombie-Britannique et Yukon
900, rue Hastings Ouest, bureau 300
Vancouver (Colombie-Britannique)
V6C 1E6

Nota : Postes occupés au 3 janvier 2001

Publications

Rapport sur la politique monétaire et Mise à jour
Compte rendu détaillé de la politique et des stratégies de la Banque du Canada et analyse de la conjoncture économique et de son incidence sur l'inflation. Le *Rapport* paraît en mai et en novembre; la *Mise à jour*, en février et en août. Publications gratuites.

Revue de la Banque du Canada
Publication trimestrielle contenant des commentaires sur l'actualité économique et des articles de fond. Sur abonnement.

Statistiques bancaires et financières de la Banque du Canada
Recueil complet de données financières se rapportant au Canada. Publication mensuelle. Sur abonnement.

Bulletin hebdomadaire de statistiques financières
Recueil de 20 pages de statistiques sur les banques et le marché monétaire. Sur abonnement.

Pour obtenir des renseignements sur les publications de la Banque, s'adresser au :

Service de la diffusion des publications, 234, rue Wellington, Ottawa K1A 0G9
Téléphone : (613) 782-8248 / Adresse électronique : publications@banqueducanada.ca

Information publique

Pour obtenir des renseignements d'ordre général sur le rôle et les fonctions de la Banque, communiquer avec le Service d'information publique :
Téléphone : 1 800 303-1282
Télécopieur : (613) 782-7713
Pour se renseigner sur les soldes non réclamés :

Téléphone : 1 888 891-6398
Adresse électronique :
solidesnr@banqueducanada.ca

Internet

<http://www.banqueducanada.ca>

Accès rapide aux communiqués et aux allocations du gouverneur, à la majorité des principales publications de la Banque ainsi qu'à des données financières à jour.

Pour de plus amples renseignements sur la Banque du Canada

CONSEIL DE DIRECTION

Gordon G. Thiessen, gouverneur
Malcolm D. Knight, premier sous-gouverneur

Sous-gouverneurs
Charles Freedman W. Paul Jenkins Tim E. Noël
Sheryl Kennedy Pierre Duguay

Conseillers

Serge Vachon Roy Flett
Vaughn O'Regan David J. Longworth
Janet Cosier¹ Daniel W. MacDonald
Angela Redish²

Services des titres gouvernementaux

F. J. Bruce Turner, chef
William G. Percival, directeur des Opérations
Edward P. Fine, directeur du Développement des secteurs
d'activité et du Développement organisationnel³
Services à la Haute Direction et Services juridiques
L. Theodore Requard, chef
Deborah M. Duffy, avocate générale

Communications

Bruce Yermen, chef
Jocelyne Charron, sous-chef
Denis Schuthe, directeur des
Communications relatives à la politique monétaire

Services techniques

Daniel W. MacDonald, chef
John Otterspoor, directeur du Milieu de travail général
Chris J. Hemstead, directeur des Pratiques et solutions
informatiques

Services de gestion

Gerry Gaetz, chef
Frank J. Mahoney, directeur et comptable en chef
Richard A. J. Julien, directeur
Claude Montambault, directeur

Bureau de gestion de la dette

Roy Flett, conseiller, Opérations liées aux titres au détail
Dale Fleck, directeur

Vérification

Peter Koppe, vérificateur interne

Marchés financiers

Ronald M. Parker, chef
Jean-Pierre Aubry, directeur du bureau de Montréal
H. Ross MacKinnon, directeur du bureau de Toronto
Nicholas Close, sous-chef
Patrick E. Demerise, directeur des Opérations sur le marché
et de l'Analyse
D. Mark Zeimer, conseiller en recherches⁴
Walter N. Engert, conseiller en recherches

Recherches

R. Tiff Macklem, chef
Brian O'Reilly, sous-chef
Irene Ip, conseillère en recherches
Allan Crawford, conseiller en recherches

Études monétaires et financières

John G. Selody, chef
Clyde A. Goodlet, conseiller en politiques de réglementation
Agathe Côté, sous-chef
James F. Dingle, conseiller en recherches⁵
John Kuszcza, conseiller en recherches

Relations internationales

James E. Powell, chef
Sheila Niven, sous-chef
Kevin J. Clinton, conseiller en recherches
Lawrence L. Schenbr, conseiller en recherches

Opérations bancaires

Bonnie J. Schwab, chef
Jim Rea, directeur
Charles Spencer, directeur
Lorna Thomas, directrice

1. Également présidente du Conseil d'administration de l'Association canadienne des paiements; elle remplace Serge Vachon, qui prend sa retraite le 31 mars 2001.

2. Conseillère spéciale invitée

3. Également vice-président du Conseil d'administration de l'Association canadienne des paiements

* En congé

b) Contrats de titres

Dans le cadre normal de ses activités, la Banque conclut des contrats d'achat et de vente de titres. Tous les engagements découlant de contrats en cours au 31 décembre sont réglés l'année suivante. Le tableau suivant montre l'encours de ces engagements.

	En millions de dollars	
	2000	1999
Contrats de titres		
– achats	–	–
– ventes	1 358,3	3 675,0

Au 31 décembre 2000, l'encours des contrats de vente de titres conclus dans le cadre de prises en pension spéciales (taux applicable : 5,75 %) s'élevait à 1 358,3 millions de dollars; ces contrats ont tous été réglés le 5 janvier 2001 (à la fin de 1999, des contrats totalisant 3 675,0 millions de dollars et portant intérêt au taux de 4,75 % étaient toujours en cours).

Aux fins de l'évaluation, le taux d'augmentation annuel hypothétique des frais d'hospitalisation assurés et du coût des médicaments par participant a été fixé à 9,0 %. Selon l'hypothèse retenue, ce taux devrait diminuer progressivement durant dix ans pour s'établir à 4,5 % et demeurer à ce niveau par la suite; quant au coût par participant des autres soins médicaux, il devrait augmenter de 3,0 % par an.

10. Engagements

a) Contrats de devises

Dans le cadre normal de ses activités, la Banque du Canada conclut des contrats d'achat et de vente de devises. Plus particulièrement, elle conclut des swaps à court terme de devises avec le Fonds des changes du gouvernement canadien dans le cadre des opérations de trésorerie qu'elle effectue au sein du système bancaire canadien. Ces opérations, qui sont menées avec l'accord du ministre des Finances en vertu d'une autorisation permanente, consistent en l'achat temporaire par la Banque de devises du Fonds des changes; ces devises sont payées en dollars canadiens au taux de change en vigueur, et la Banque s'engage à les revendre plus tard au même taux. La juste valeur de ces avoirs n'est pas sensiblement différente de leur valeur comptable. À la fin de l'exercice, le taux de rendement moyen de ces placements était de 6,1 % (5,5 % en 1999).

En outre, la Banque du Canada a conclu des accords de swap de devises avec deux autres banques centrales. Le premier, avec la Réserve fédérale des États-Unis, se chiffre à 2 milliards de dollars E.-U., et le deuxième, avec la Banque du Mexique, à 1 milliard de dollars canadiens. Aucun tirage n'a été effectué sur ces deux mécanismes en 2000 et en 1999.

Tous les engagements découlant de contrats de devises en cours au 31 décembre sont régis l'année suivante. Le tableau ci-après fait état de l'encours de ces engagements.

En millions de dollars			
2000	1999		
133,0	117,6	Contrats de devises	
– achats	– achats		
1 654,5	5 299,9		
– ventes	– ventes		

Au 31 décembre 2000, l'encours des contrats de devises comprenait pour 1 521,5 millions de dollars en engagements de vente conclus dans le cadre de swaps avec le Fonds des changes (5 182,4 millions en 1999).

9. Régimes d'avantages sociaux des employés

La Banque a instauré en faveur de la plupart de ses employés plusieurs régimes d'avantages déterminés qui prévoient le paiement de prestations de pension, d'avantages complémentaires de retraite et d'avantages postérieurs à l'emploi. On trouvera dans le tableau ci-après des renseignements sur ces régimes.

Régime de pension		Autres régimes	
2000	1999	2000	1999
En millions de dollars		En millions de dollars	
Pour l'année			
Cotisations de la Banque	1,4	5,3	2,6
Cotisations des employés	0,3	4,2	0,0
Prestations versées	19,8	21,5	2,6
Charge (revenu) au titre des régimes	(12,3)	(4,6)	11,8
Au 31 décembre			
Obligations au titre des prestations	444,2	478,2	88,6
constituées			
Juste valeur de l'actif des régimes	657,8	600,5	27,7
Situation de capitalisation – excédent			
(déficit) des régimes	213,6	122,3	(88,6)
Actif (passif) au titre des prestations	39,0	25,3	(23,1)
constituées			
			(14,1)

Les hypothèses actuarielles significatives (les moyennes étant pondérées s'il y a plus d'un régime) que retient la Banque pour évaluer les obligations au titre des prestations constituées sont les suivantes.

Régime de pension		Autres régimes	
2000	1999	2000	1999
Taux d'actualisation	6,11 %	5,35 %	6,05 %
Taux de rendement prévu de l'actif	6,06 %	6,21 %	s.o.
des régimes pour l'année			
Taux de croissance	3,00 % + prime	3,00 % + prime	3,00 % + prime
de la rémunération			
			s.o.
			2,75 %

i) En 1999, la rubrique *Autres régimes* ne comprend que les avantages postérieurs à l'emploi. Les avantages

complémentaires de retraite sont inclus à partir de 2000.

ii) Étant donné que 2000 est une année de transition, les taux d'actualisation, qui étaient de 6,13 % au début de 2000 dans le cas du régime de pension et de 6,10 % dans le cas des autres régimes, diffèrent des taux indiqués ci-dessus pour la fin de 1999.

iii) Étant donné que 2000 est une année de transition, le taux de rendement prévu, qui était de 6,09 % au début de 2000 dans le cas du régime de pension, diffère du taux indiqué ci-dessus pour la fin de 1999.

iv) Le taux d'actualisation du régime de pension passe graduellement en deux ans de 6,08 % au taux final de 5,35 % indiqué ci-dessus pour l'année 1999. De même, le taux d'actualisation des autres régimes passe graduellement en deux ans de 3,125 % au taux final de 2,75 % indiqué ci-dessus pour l'année 1999.

v) À partir de 2000, la Banque utilise les taux des obligations négociables du gouvernement du Canada. Ces taux

diffèrent de ceux qu'elle a retenus pour les évaluations actuarielles du régime de pension.



Les traitements et les avantages sociaux du personnel affecté à l'entretien des immeubles ne sont pas inclus sous *Traitements* ou *Avantages sociaux et autres frais de personnel* mais plutôt dans les dépenses d'entretien des immeubles.

Les dépenses recouvrées sont constituées des droits que perçoit la Banque sur un certain nombre de services.

4. Placements

Les placements comprennent des bons du Trésor et des obligations du gouvernement du Canada ainsi que des avoirs détenus en vertu de swaps à court terme de devises avec le Fonds des changes du gouvernement du Canada, lesquels sont décrits à la note 10, paragraphe a).

En général, la Banque conserve ses bons du Trésor et ses obligations jusqu'à l'échéance. Les valeurs comptables après amortissement de ces placements avoisinent les valeurs nominales. À la fin de l'exercice, le rendement moyen du portefeuille de bons du Trésor de la Banque, dont l'échéance moyenne est de trois mois, était de 5,8 % (4,9 % en 1999), tandis que celui des obligations échéant dans les trois ans et celui des obligations échéant dans plus de trois ans étaient de 6,4 % (6,5 % en 1999) et de 6,5 % (6,6 % en 1999) respectivement.

5. Immeubles de la Banque

En millions de dollars							
2000			1999				
Coût	Amortisse- ment cumulé	Valeur comptable nette	Coût	Amortisse- ment cumulé	Valeur comptable nette		
168,0	71,9	96,1	168,0	68,5	99,5	Terrains et bâtiments	
63,0	37,2	25,8	62,0	28,8	33,2	Matériel informatique et logiciels	
139,0	98,1	40,9	137,1	94,6	42,5	Autre équipement	
370,0	207,2	162,8	367,1	191,9	175,2		

6. Tous les autres éléments de l'actif

Dans cette catégorie figure l'intérêt couru sur des placements totalisant 305,1 millions de dollars (325,6 millions en 1999).

7. Capital versé

La Banque a un capital autorisé de 5,0 millions de dollars divisé en 100 000 actions d'une valeur nominale de 50 \$ chacune. Les actions ont été payées intégralement et, conformément à la *Loi sur la Banque du Canada*, elles ont été émises au nom du ministre des Finances, qui les détient pour le compte du gouvernement du Canada.

8. Fonds de réserve

Le fonds de réserve établi en vertu de la *Loi sur la Banque du Canada* représente la réserve générale de la Banque. Des prélèvements sur le revenu net de la Banque ont été accumulés au fonds de réserve jusqu'à ce qu'il atteigne, en 1955, le montant maximal stipulé, soit 25,0 millions de dollars.

de compensation et de règlement, elle les rémunère à un taux correspondant à la limite inférieure de cette même fourchette moins une marge qui était de 150 points de base au 31 décembre 2000 (la même marge qu'en 1999). Dans le cas des comptes spéciaux de dépôt que les participants au STPGV utilisent à titre de garantie, la Banque verse des intérêts calculés au taux officiel du financement à un jour moins une marge qui était de 6,25 points de base au 31 décembre 2000 (la même qu'en 1999).

i) Cessions en pension

Les cessions en pension sont des opérations de pension en vertu desquelles la Banque du Canada offre de vendre des titres du gouvernement canadien à des contreparties désignées en s'engageant à les leur racheter à un prix fixé à l'avance, le jour ouvrable suivant. La Banque est disposée à conclure des cessions en pension au taux cible établi aux fins de la politique monétaire, qui correspond au point médian de la fourchette opérationnelle applicable au taux du financement à un jour et est inférieure de 25 points de base au taux d'escompte, si les fonds à un jour se négocient généralement à un taux inférieur au taux cible annoncé. Les cessions en pension sont conclues avec les négociants principaux, un sous-groupe de distributeurs de titres d'État qui ont atteint un certain niveau de participation sur le marché des titres du gouvernement canadien.

Le poste du bilan *Titres vendus dans le cadre de conventions de rachat* représente le montant que la Banque doit verser. Il englobe le prix de vente des bons du Trésor, des obligations et des intérêts courus sur les obligations ainsi que les intérêts accumulés. Les bons du Trésor et les obligations vendus dans le cadre de conventions de rachat continuent d'être ajoutés aux placements de la Banque.

j) Assurance

La Banque ne s'assure pas contre les risques de perte auxquels elle est directement exposée, sauf lorsque sa responsabilité civile envers les tiers est en cause ou qu'une disposition légale ou contractuelle l'y oblige. Les coûts découlant de ces risques sont inscrits aux comptes dès qu'il est possible d'en obtenir une estimation raisonnable.

3. Dépenses par catégorie

En millions de dollars		
2000	1999	
91,4	86,6	Traitements
15,2	15,0	Avantages sociaux et autres frais de personnel
10,0	31,8	Coût des billets de banque
21,2	20,0	Entretien des immeubles
36,9	41,6	Services et fournitures
26,0	28,2	Amortissement
200,7	223,2	Dépenses recouvrées
(75,6)	(73,9)	Services relatifs aux titres destinés aux particuliers
(6,5)	(4,6)	Autres
118,6	144,7	Total



e) Placements

Les placements, qui consistent surtout en bons du Trésor et en obligations du gouvernement du Canada, sont inscrits au coût d'achat et sont corrigés en fonction de l'amortissement de l'escompte ou de la prime d'émission. Cet amortissement ainsi que les gains ou pertes sur la réalisation de ces placements sont imputés aux revenus.

f) Immeubles de la Banque

Ce poste comprend les terrains, les bâtiments, l'équipement ainsi que le matériel informatique et les logiciels, qui sont inscrits à leur coût, moins l'amortissement cumulé. Les coûts d'acquisition de logiciels ne sont inscrits à l'actif que s'ils dépassent 2 millions de dollars. L'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire en fonction de la durée estimative d'utilisation des actifs, laquelle est indiquée ci-dessous.

Bâtiments	de 25 à 40 ans
Matériel informatique et logiciels	de 3 à 7 ans
Autre équipement	de 5 à 15 ans

g) Prises en pension spéciales

Les prises en pension spéciales sont des opérations de pension en vertu desquelles la Banque du Canada offre d'acheter des titres du gouvernement canadien à l'avance, le jour ouvrable suivant. La Banque est disposée à conclure des prises en pension spéciales au taux cible établi aux fins de la politique monétaire, qui correspond au point médian de la fourchette opérationnelle applicable au taux du financement à un jour et est inférieure de 25 points de base au taux d'escompte, si les fonds à un jour se négocient généralement à un taux supérieur au taux cible annoncé. Les prises en pension spéciales sont conclues avec les négociants principaux, un sous-groupe de distributeurs de titres d'État qui ont atteint un certain niveau de participation sur le marché des titres du gouvernement canadien.

h) Dépôts

Les éléments du passif compris dans cette catégorie sont constitués de dépôts à vue en dollars canadiens. La Banque rémunère les soldes créditeurs des membres de l'Association canadienne des paiements (ACP) à l'issue du processus de règlement quotidien dans le système de transfert de paiements de grande valeur (STPGV) à un taux correspondant à la limite inférieure de la fourchette opérationnelle applicable au taux du financement à un jour (soit 50 points de base au-dessous du taux d'escompte); quant aux soldes créditeurs des membres de l'ACP au terme du processus de règlement quotidien dans le système automatisé

2. Principales conventions comptables

Les états financiers de la Banque sont conformes aux principes comptables généralement reconnus au Canada et satisfont aux exigences de la Loi sur la Banque du Canada et de ses statuts administratifs en matière de comptabilité et de divulgation. Comme les états financiers font clairement ressortir toutes les modifications importantes survenues dans les flux de trésorerie, il n'a pas été nécessaire d'établir un état distinct des flux de trésorerie; un tel état n'aurait apporté aucun complément d'information utile. Les principales conventions comptables de la Banque sont énumérées ci-dessous :

a) Revenus et dépenses

Les revenus et les dépenses sont inscrits selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

b) Régimes d'avantages sociaux des employés

La Banque a instauré en faveur de la plupart de ses employés plusieurs régimes à prestations déterminées qui prévoient le paiement de prestations de pension, d'avantages complémentaires de retraite et d'avantages postérieurs à l'emploi. La Banque comptabilise les obligations qu'elle contracte au titre de ces régimes ainsi que les coûts connexes, déduction faite de l'actif des régimes. Le coût de ces régimes est établi par calculs actuariels selon la méthode de répartition des prestations, sur la base d'une évaluation du coût des prestations au titre des services rendus au cours de l'exercice, de celui des prestations au titre des services passés découlant des modifications apportées aux régimes ainsi que des gains ou pertes actuariels excédant la marge de 10 %. L'actif des régimes est évalué à sa juste valeur pour les besoins du calcul du taux de rendement prévu.

Les changements découlant de l'adoption de nouvelles normes comptables pour l'évaluation des avantages sociaux des employés ont été appliqués de façon prospective au cours de l'exercice 2000. Les soldes transitoires sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire en fonction de la durée moyenne des années de service restantes des participants actifs.

c) Conversion des devises étrangères

Les éléments de l'actif et du passif en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les éléments de l'actif détenus en vertu de swaps à court terme de devises avec le Fonds des changes du gouvernement canadien, lesquels sont décrits à la note 10, paragr. a), sont convertis en dollars canadiens aux taux de change stipulés dans les contrats. Les gains ou les pertes résultant de la conversion des devises étrangères et des opérations sur devises sont imputés aux revenus.

d) Avances

Les avances aux membres de l'Association canadienne des paiements sont généralement des prêts à un jour entièrement garantis. Le taux d'intérêt qui est appliqué aux avances octroyées dans le cadre du système de transfert de paiements de grande valeur (STPGV) est le taux officiel d'escompte. Dans le cas des avances effectuées dans le cadre du système automatisé de compensation et de règlement, la Banque applique le taux d'escompte majoré d'une marge qui était de 150 points de base au 31 décembre 2000 (la même qu'en 1999).

Banque du Canada Notes complémentaires aux états financiers

pour l'exercice terminé le 31 décembre 2000

1. Les fonctions de la Banque

Les principales responsabilités de la Banque du Canada sont énoncées dans la *Loi sur la Banque du Canada* et peuvent être regroupées en quatre grandes fonctions, qui sont décrites ci-après. Les dépenses d'exploitation nettes inscrites dans l'*État des revenus et dépenses* sont ventilées selon ces quatre fonctions.

Politique monétaire

La politique monétaire est la plus importante responsabilité de la Banque. Elle a pour objet de préserver la valeur de la monnaie en maintenant l'inflation à un niveau bas et stable. Ce faisant, elle favorise une meilleure tenue de l'économie et contribue à l'amélioration du niveau de vie des Canadiens.

Monnaie

La Banque émet les billets de banque canadiens. Elle veille notamment à la conception des billets (en accordant une attention particulière aux caractéristiques de sécurité visant à décourager la contrefaçon) et à leur impression, à la distribution des billets neufs, ainsi qu'au remplacement des billets endommagés.

Services de banque centrale

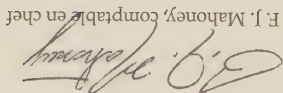
La Banque est chargée, d'une part, de promouvoir la fiabilité et la solidité du système financier canadien et, d'autre part, d'offrir au gouvernement fédéral des services de gestion financière. Dans le premier cas, elle surveille et soutient les principaux systèmes de compensation et de règlement au moyen desquels actifs financiers sont transférés et les obligations de paiement sont traitées. La Banque fait aussi office de banquier du gouvernement fédéral, ce qui l'amène à conseiller ce dernier sur la gestion de la dette publique, à lancer de nouveaux emprunts, à tenir les dossiers des détenteurs d'obligations et à effectuer les paiements d'intérêts et les remboursements de titres. La Banque s'occupe également de la gestion des réserves de change de l'État. Par ailleurs, elle garde les soldes des comptes bancaires non réclamés et aide les propriétaires de ces comptes à récupérer leurs fonds.

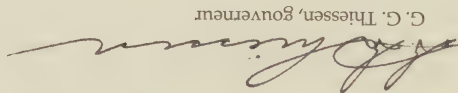
Services relatifs aux titres destinés aux particuliers

Des millions de Canadiens détiennent des obligations d'épargne du Canada et d'autres titres de dette émis par le gouvernement fédéral. La gestion de la dette envers les particuliers relève de Placements Épargne Canada, une agence du ministère des Finances, mais la Banque est responsable de la tenue des registres et de la fourniture de services aux titulaires de titres de dette au détail. La Banque recouvre le coût complet des opérations liées à ces titres.

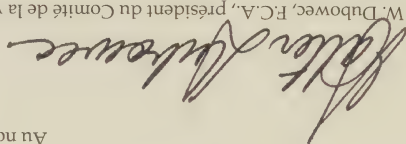
PASSIF

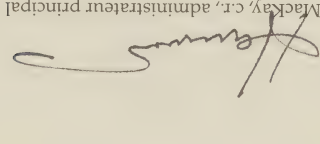
	2000	1999
En millions de dollars		
Capital versé (note 7)	5,0	5,0
Fonds de réserve (note 8)	25,0	25,0
Billets de banque en circulation	36 775,3	40 142,6
Dépôts		
Gouvernement du Canada	16,1	11,8
Banques	1 669,2	1 827,8
Autres membres de l'Association canadienne des paiements	101,8	119,5
Autres dépôts	267,0	428,5
	2 054,1	2 387,6
Passif en devises étrangères		
Gouvernement du Canada	584,4	454,5
Autres éléments du passif		
Titres vendus dans le cadre de conventions de rachat	-	-
Tous les autres éléments du passif (note 9)	104,3	48,6
	104,3	48,6
	39 548,1	43 063,3


 F. J. Mahoney, comptable en chef


 G. G. Thiessen, gouverneur

Au nom du Conseil


 W. Dubowec, F.C.A., président du Comité de la vérification


 H. H. Mackay, c.r., administrateur principal

(Voir notes complémentaires aux états financiers.)

Banque du Canada

Bilan

au 31 décembre 2000

ACTIF

2000
1999
En millions de dollars

742,0	605,6	4,9	4,4	610,0	952,3	560,7	Avances aux membres de l'Association canadienne des paiements
742,0	605,6	4,9	4,4	610,0	952,3	560,7	...
							Dépôts en devises étrangères
							Devises américaines
							Autres devises
							...
							Placements (note 4)
							Bons du Trésor du Canada
							Autres valeurs mobilières émises ou garanties par le Canada,
							échéant dans les trois ans
							Autres valeurs mobilières émises ou garanties par le Canada,
							n'échéant pas dans les trois ans
							Autres bons
							Autres placements
							...
							Immeubles de la Banque (note 5)
							...
							Autres éléments de l'actif
							Titres achetés dans le cadre de conventions de revente
							Tous les autres éléments de l'actif (notes 6 et 9)
1 357,5	3 669,6	390,6	405,5	1 748,1	39 548,1	43 063,3	

(Voir notes complémentaires aux états financiers.)

Banque du Canada
État des revenus et dépenses

pour l'exercice terminé le 31 décembre 2000

En millions de dollars		
2000	1999	
REVENUS		
Revenus de placements, après déduction des intérêts payés sur les dépôts, soit 42,8 millions de \$ (47,2 millions de \$ en 1999)		
2 111,0	1 910,8	
DÉPENSES par fonction (notes 1 et 3)		
Politique monétaire		
38,8	39,0	
Monnaie		
48,5	72,7	
31,3	33,0	
118,6	144,7	
Services de banque centrale		
75,6	73,9	
Services relatifs aux titres destinés aux particuliers – Dépenses effectuées		
(75,6)	(73,9)	
Services relatifs aux titres destinés aux particuliers – Dépenses recouvrées		
118,6	144,7	
1 992,4	1 766,1	
RECEVEUR NET VERSÉ AU COMPTE DU RECEVEUR GÉNÉRAL DU CANADA		

(Voir notes complémentaires aux états financiers.)

AUDITORS OF THE BANK OF CANADA
VÉRIFICATEURS DE LA BANQUE DU CANADA

C. P. 813, SUCCURSALE B
OTTAWA, CANADA
K1P 5P9
RAYMOND CHABOT GRANT THORNTON

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Au ministre des Finances, en sa qualité d'actionnaire inscrit de la Banque du Canada

Nous avons vérifié le bilan de la Banque du Canada au 31 décembre 2000 ainsi que l'état des revenus et dépenses de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Banque. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues au Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'ineffectualités importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Banque au 31 décembre 2000 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus au Canada.

Caron Bélanger Ernst & Young
Comptables agréés

Raymond Chabot Grant Thornton
Comptables agréés

Ottawa, Canada
le 16 janvier 2001

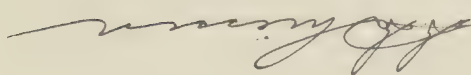
Banque du Canada Responsabilité à l'égard de l'information financière

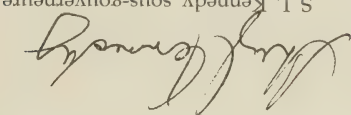
Les états financiers de la Banque du Canada, qui sont joints à la présente déclaration, ont été préparés par la direction de la Banque selon les principes comptables généralement reconnus au Canada. La direction répond de l'intégrité et de l'objectivité des données contenues dans les états financiers et veille à ce que les renseignements fournis dans le *Rapport annuel* concordent avec les états financiers.

À l'appui de cette responsabilité, la direction a mis en place des systèmes et pratiques de contrôle financier et de contrôle de gestion qui lui permettent de fournir l'assurance raisonnable que les données financières sont fiables, les biens sont protégés et les opérations sont efficaces. La Banque s'est dotée d'un département de vérification interne, qui est notamment chargé d'examiner de façon constante les mécanismes de contrôle interne et leur mise en application.

Le Conseil d'administration doit veiller à ce que la direction remplisse ses obligations en matière de présentation de l'information financière et de contrôle interne, responsabilité dont il s'acquitte par l'entremise de son comité de la vérification. Celui-ci examine les états financiers annuels de la Banque et les fait approuver par le Conseil d'administration. Il rencontre au besoin les membres de la direction, le vérificateur interne et les vérificateurs externes de la Banque, lesquels sont nommés par décret.

Les états financiers de la Banque ont été vérifiés par les vérificateurs externes de la Banque, les cabinets Caron Bélanger Ernst & Young et Raymond Chabot Grant Thornton, dont le rapport figure ci-après.


G. G. Thiessen, gouverneur


S. L. Kennedy, sous-gouverneur

Ottawa, Canada

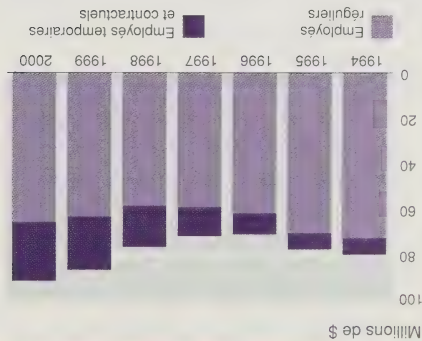


EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2000

États financiers

dépenses d'exploitation est un meilleur indicateur de l'utilisation que la Banque fait des deniers publics.

Dépenses salariales
Politique monétaire, Monnaie, Services de banque
centrale et Services relatifs aux titres destinés aux
particuliers



Les revenus de placement

Les revenus que la Banque tire de ses placements ont totalisé 2,1 milliards de dollars en 2000, ce qui représente une augmentation de 10 % par rapport à l'année précédente. Ces gains proviennent surtout des intérêts produits par le portefeuille de titres d'État que la Banque détient principalement en contrepartie des billets de banque qu'elle émet. Les revenus nets versés par la Banque au gouvernement canadien se sont établis à 2,0 milliards de dollars en 2000.

Les revenus nets de la Banque ne constituent pas un bon indicateur de la qualité de sa gestion. La Banque intervient sur les marchés financiers pour réaliser les objectifs qu'elle s'est fixés en matière de politique monétaire et non pour maximiser ses revenus, lesquels sont en grande partie fonction du niveau des taux d'intérêt. Pour ces raisons, le niveau des



Le projet d'impartition des opérations liées au traitement des obligations d'épargne du Canada et des autres titres au détail émis par le gouvernement fédéral ainsi que la restructuration des services généraux de la Banque qui en résultera entraîneront des dépenses non renouvelables importantes qui seront amplement compensées par les économies réalisées au cours des années à venir.

Les salaires

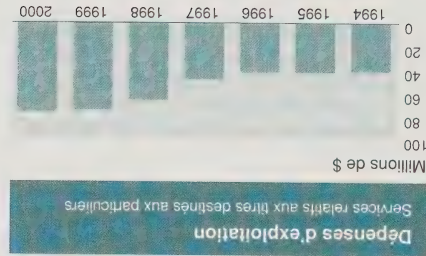
La Banque a pour stratégie de faire en sorte que son programme de rémunération globale demeure concurrentiel par rapport aux marchés de référence. Ce programme prévoit un traitement de base, des primes au rendement réoctroyables, des avantages sociaux flexibles et un programme de reconnaissance.

En 2000, l'ensemble des dépenses salariales a augmenté de plus de 5 % par rapport à 1999. La Banque a rajusté ses échelles salariales de 2,4 % en moyenne. De plus, elle a dû embaucher des employés supplémentaires pour appuyer les fonctions Services relatifs aux titres destinées aux particuliers et Politique monétaire. Le recours accru à des contractuels pour faciliter l'exécution des diverses activités de la Banque a aussi contribué à la hausse générale des dépenses salariales.

Pour 2001, la Banque a relevé ses échelles salariales de 2,8 % en moyenne et bonifié son programme de rémunération au rendement afin de maintenir sa position concurrentielle par rapport aux marchés de référence.

Services relatifs aux titres destinés aux particuliers

La Banque fournit des services à Placements Épargne Canada, l'agence du ministère des Finances chargée du programme de placement des titres au détail, depuis que celle-ci a été créée en 1996. Au cours de cette période, les dépenses ont augmenté, pour passer de 42 millions de dollars en 1996 à 76 millions en 2000. Cette hausse s'explique par les changements apportés aux principaux systèmes informatiques et par l'embauche d'employés additionnels pour appuyer une plus vaste gamme de produits et de services à la clientèle. En 2000, le personnel affecté aux Services relatifs aux titres destinés aux particuliers s'est surtout attaché à poursuivre la réalisation de projets entrepris ces dernières années pour soutenir la prestation de nouveaux services et améliorer les procédés et systèmes opérationnels. Toutes les dépenses engagées à l'appui du programme de placement des titres au détail sont recouvrées du gouvernement fédéral depuis que la loi pertinente a été modifiée au milieu de 1997 afin de permettre à la Banque de facturer les services qu'elle fournit à cet égard.





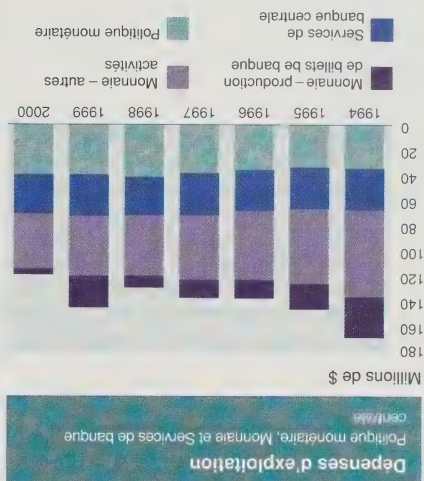
Les dépenses d'exploitation

Politique monétaire, Monnaie et Services de banque centrale

La Banque a procédé ces dernières années à une revue des activités qu'elle mène dans le cadre de ses trois grandes fonctions — Politique monétaire, Monnaie et Services de banque centrale — afin de se concentrer davantage sur son rôle d'organisme chargé de la formulation de politiques publiques, sur les besoins de ses clients et sur l'efficacité de ses opérations. Par suite de cette revue, les dépenses d'exploitation de la Banque ont diminué de 39 millions de dollars en termes nets entre 1994 et 1998 pour s'établir à 129 millions de dollars.

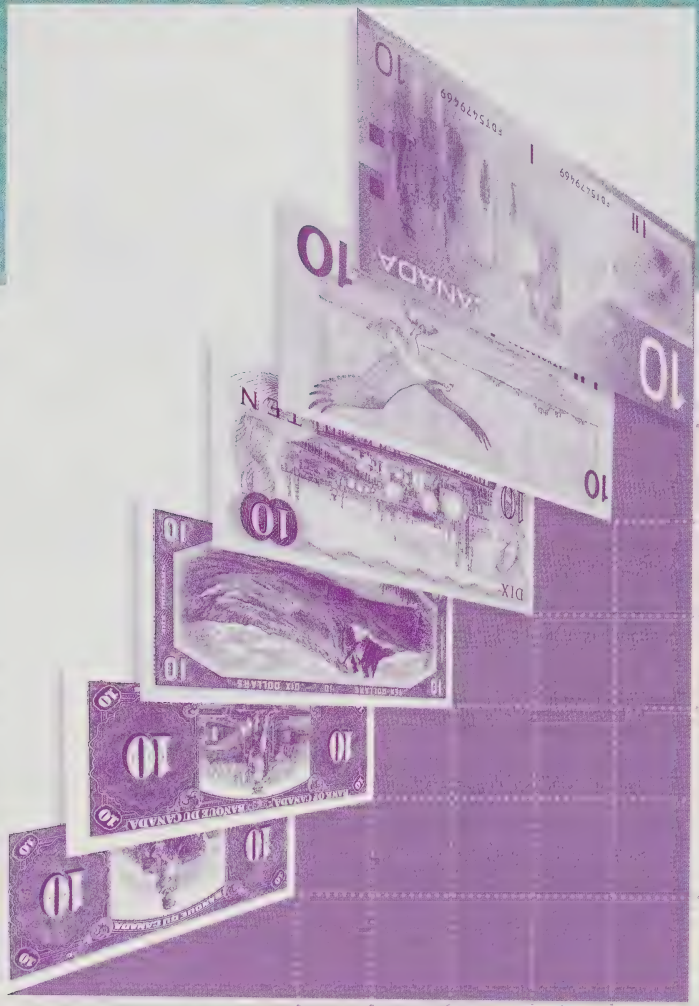
26 millions de dollars en 2000 (soit 18 %) pour se situer à 119 millions de dollars. Les préparatifs en vue du passage à l'an 2000 expliquent le gros des variations observées entre les dépenses d'exploitation de 1999 et celles de 2000. Afin de pouvoir satisfaire à l'accroissement de la demande de billets de banque qu'auraient pu provoquer les craintes suscitées par l'approche de l'an 2000, la Banque a avancé à 1999 une partie des commandes de billets prévues à l'origine pour les années 2000 et 2001. De même, elle a dû terminer en 1999 une série de tests et de modifications afin de préparer ses systèmes informatiques au changement de date. Par conséquent, les dépenses ont été plus fortes en 1999 et plus faibles en 2000 qu'elles ne l'auraient été autrement. Le réaménagement du calendrier de production des billets pour tenir compte du lancement de la nouvelle série en 2001 a été un autre facteur qui a eu pour effet de réduire les coûts en 2000.

En 2001, les dépenses d'exploitation se rapportant aux trois grandes fonctions de la Banque devraient s'accroître, en raison surtout d'une augmentation de la production de billets, dont le niveau a été exceptionnellement bas en 2000, et du lancement ou de l'élargissement de divers programmes liés aux fonctions Politique monétaire et Services de banque centrale. Dans ces deux secteurs, des ressources supplémentaires seront affectées cette année à l'étude de questions internationales et de divers points touchant la stabilité financière.

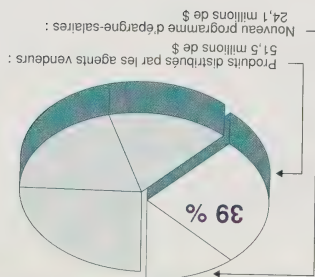


Après être remontées à 145 millions de dollars en 1999, les dépenses d'exploitation de la Banque ont accusé un recul de

Sommaire financier



Activités relatives aux titres destinés aux particuliers en proportion des dépenses d'exploitation totales



Selon une étude effectuée par un organisme externe, la Banque se classe dans le quartile supérieur d'un groupe d'institutions financières et d'entreprises du secteur public pour la qualité des services qu'elle offre à sa clientèle. Il convient d'ajouter que ce résultat a été atteint alors même que le volume des demandes de renseignements augmentait de 32 %, en raison de l'essor du nouveau régime d'épargne-salaire.

L'essai de vente directe de titres qui a eu lieu au printemps ayant été couronné de succès, on a donné aux particuliers la possibilité, lors de la campagne d'automne, d'acheter des OEC et des OPC par téléphone.

Dépenses d'exploitation

Les frais engagés pour la fourniture des services relatifs aux titres destinés aux particuliers se sont élevés à 75,6 millions de dollars en 2000, soit 39 % de l'ensemble des dépenses d'exploitation de la Banque. Les coûts de ces services se sont accrus de 1,7 million de dollars par rapport à l'année précédente, ce qui témoigne d'une intensification des efforts déployés, essentiellement en vue d'appuyer les opérations des clients relatives au nouveau régime d'épargne-salaire. La Banque obtient auprès du gouvernement fédéral le remboursement de toutes ces dépenses.



Services relatifs aux titres destinés aux particuliers

À titre d'agent financier du gouvernement, la Banque offre des conseils et des services de soutien des opérations et des systèmes pour appuyer le programme fédéral de placement des titres au détail. Dans le

cadre de ce programme, l'État émet les obligations d'épargne du Canada (OEC), les obligations à prime du Canada (OPC) — qui sont assorties d'un taux d'intérêt plus élevé que les OEC au moment de leur émission mais ne sont remboursables qu'une fois l'an — ainsi que d'autres titres d'emprunt destinés aux particuliers.

Le programme relève du ministère des Finances, mais celui-ci en confie la

gestion à son agence, Placements Épargne Canada, qui détermine les produits à offrir, les taux d'intérêt à payer et les stratégies de

vente et de marketing. À la suite de premiers travaux menés en 1999, la Banque a mis sur pied l'an

dernier un important projet en vue de déterminer la structure organisationnelle la plus appropriée pour soutenir les opérations et les systèmes relatifs au programme. L'objectif visé est d'accroître l'efficacité de la prestation des services offerts tout en

veillant à ce que la participation de la Banque au programme coïncide avec sa vision stratégique, c'est-à-dire sa volonté de devenir une institution plus petite, axée sur la formulation de politiques.

Au terme des études réalisées, la Banque a entrepris d'impartir les activités de soutien des opérations et des systèmes relatifs au programme, mais elle continuera d'assumer son rôle d'agent financier dans ce domaine. La Banque a cherché d'éventuels fournisseurs dans les secteurs public et privé, mais a conclu qu'elle ne pourrait satisfaire tous ses principaux critères de sélection si elle confiait la sous-traitance

Activités courantes

En 2000, les efforts déployés dans le cadre du programme de placement des titres au détail ont surtout porté sur :

- la poursuite des inscriptions au nouveau programme d'achat des OEC par réseaux sur le salaire;
- l'amélioration du service à la clientèle;
- l'accroissement de l'efficacité et de l'efficacité des opérations internes;
- la réalisation d'un programme-pilote de vente directe de titres par téléphone.

Au cours de l'année, quelque 3 800 entreprises supplémentaires se sont inscrites au nouveau régime d'épargne-salaire, ce qui a porté le total des adhérents à 8 700. Par ailleurs, des progrès ont été accomplis afin de permettre aux petites entreprises ayant des exigences différentes en matière de soutien administratif de transmettre, à un coût abordable, leurs données par l'entremise d'Internet.

des opérations à un organisme public. C'est ainsi qu'elle a distribué, en septembre, une demande de propositions à un certain nombre de sociétés privées jugées

admissibles. La Banque a reçu les propositions des fournisseurs à la mi-

novembre et elle avait presque terminé de les évaluer à la fin de l'année. La prochaine étape consistera à négocier un contrat de sous-traitance qui, s'il est conclu,

débouchera sur le transfert des opérations de la Banque au fournisseur retenu d'ici la fin de 2001. La Banque continuera

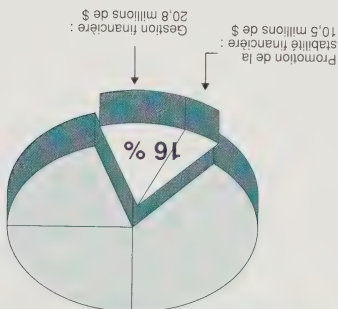
d'assumer ses responsabilités en matière de comptabilité et de tenue des registres relatifs aux titres au détail, et il n'y aura aucune incidence sur les détenteurs

d'OEC et d'OPC.



Depenses d'exploitation

Activités liées à la fonction Services de banque centrale en proportion des dépenses d'exploitation totales



Les frais engagés pour la fonction Services de banque centrale se sont chiffrés à 31,3 millions de dollars en 2000, ce qui représente environ 16 % de l'ensemble des dépenses d'exploitation de la Banque. Il s'agit d'une baisse de 1,7 million de dollars par rapport à 1999. Si des ressources additionnelles ont dû être affectées aux activités relatives à la stabilité financière, différents facteurs ont concouru à la réduction des coûts liés à la fonction. Parmi ces derniers, on peut citer la diminution des coûts du soutien informatique et administratif, ainsi que la fin des travaux d'adaptation des systèmes à l'an 2000.

Solides non réclamés

Solides non réclamés
Les banques et, depuis le 31 décembre 2000, les sociétés de fiducie ou de prêt constituées en vertu d'une loi fédérale doivent transférer à la Banque du Canada tous les soldes non réclamés des comptes en dollars canadiens tenus au pays qui sont inactifs depuis dix ans. Ces dernières années, la Banque a créé de nouveaux outils qui permettent au public d'accéder directement à l'information nécessaire par l'entremise d'Internet. Le public a accueilli cette initiative avec enthousiasme comme le démontre l'utilisation qu'il fait de ces outils. En 2000, la Banque a répondu à plus de 16 600 demandes de renseignements généraux, effectuée près de 39 400 recherches et versé au total 7,3 millions de dollars à quelque 8 400 ayants droit.

Pour donner au public un meilleur accès aux renseignements sur les soldes non réclamés, la Banque offre un service téléphonique gratuit (1 888 891-6398) et dispose d'une adresse électronique (soldesnr@banqueducanada.ca). Les particuliers peuvent aussi consulter le registre des soldes non réclamés dans le site Web de la Banque (www.banqueducanada.ca) pour voir s'ils sont propriétaires de l'un de ces soldes et connaître la façon de le réclamer, le cas échéant. Les personnes qui n'ont pas accès à Internet peuvent se rendre dans les nombreuses bibliothèques publiques dotées de micro-ordinateurs branchés au réseau. On peut également obtenir des renseignements sur les soldes non réclamés auprès de l'un des cinq bureaux régionaux de la Banque (voir leurs adresses à la page 64).



Autres services bancaires

Services d'enregistrement des sûretés

La Banque recourt au Canadian Securities Registration System (CSRS) pour s'acquitter de ses obligations en vertu de l'article 427 de la *Loi sur les banques*, lequel porte sur l'enregistrement des sûretés applicables à certains types d'emprunts sollicités auprès des banques commerciales. Les principaux utilisateurs de ce système sont des cabinets d'avocats et des établissements de crédit qui consultent son registre à la recherche de préavis, de renouvellements d'emprunt, ou bien de documents indiquant la libération de la sûreté.

Durant l'année, la Banque a mené une enquête auprès de la clientèle du CSRS. Plus de 90 % des clients interrogés ont qualifié la qualité générale des services d'excellente ou de très bonne, et se sont montrés très satisfaits. Selon eux, la fiabilité et la rapidité du traitement des demandes constituent les principaux points forts du système. L'enquête a aussi débouché sur des façons d'améliorer la qualité des services offerts par le CSRS.

Programmes multilatéraux d'aide financière

La Banque du Canada conseille et assiste le gouvernement lorsqu'il participe à des mécanismes multilatéraux d'aide financière aux économies à marché émergent. Un seul des mécanismes de ce type auxquels le Canada adhère a été utilisé en 2000; il s'agit d'une facilité de crédit multilatérale accordée à la banque centrale du Brésil par un groupe de pays industriels en décembre 1998. Les autorités brésiliennes ont remboursé intégralement, au début de l'année, l'encours des tirages sur cette ligne de crédit.

La nouvelle politique et ses modalités d'application devraient être mises en œuvre en 2001.

Services fournis à titre d'agent bancaire du gouvernement canadien
Les institutions financières du pays communiquent à la Banque du Canada toutes les données relatives aux encaissements et décaissements de l'État en vue d'obtenir le règlement de ceux-ci. Le montant quotidien de ces transactions dépasse souvent les deux milliards de dollars. Si cette somme est élevée, le nombre d'effets à traiter l'est beaucoup moins, étant donné que les institutions financières groupent tous les effets de paiement qui leur sont présentés en succursale avant de les envoyer à la Banque pour qu'ils soient réglés en bloc. C'est le système de transfert de paiements de grande valeur (STPGV), exploité par l'Association canadienne des paiements, qui est utilisé pour traiter ces opérations depuis son lancement, au début de 1999. L'État se sert aussi à présent de ce système de paiement électronique tout à fait sûr pour régler la plupart de ses gros décaissements par l'entremise de la Banque du Canada.

La Banque collabore étroitement avec le gouvernement fédéral et l'Association canadienne des paiements dans le cadre de plusieurs projets afin d'accroître encore davantage l'efficacité et la sécurité du traitement des paiements et dépôts du gouvernement. Par exemple, un système automatisé plus sûr a été mis en place en 2000 pour l'échange d'instructions relatives aux gros paiements entre la Banque et Travaux publics et Services gouvernementaux Canada.



supprimer le plafond qui était imposé en ce qui a trait à la reconstitution de ces obligations plus liquides. Cela signifie que l'encours de certaines émissions obligataires pourrait parfois être supérieur au montant de l'émission d'origine.

En cours d'année, la Banque a apporté plusieurs améliorations au processus d'adjudication des bons du Trésor et des obligations d'État, notamment en ce qui concerne le délai de traitement et la clarté du processus de soumission.

Placement des fonds de l'État

Les réserves de change du pays, que la Banque gère au nom de l'État, ont augmenté de quelque 3,6 milliards de dollars E.-U. en 2000, du fait surtout des opérations qu'elle a menées sur le marché en sa qualité d'agent financier du gouvernement. La Banque a aussi entrepris d'acheter des devises afin d'équilibrer les avoirs et engagements de l'État libellés en devises étrangères. Dans le cadre des efforts que la Banque et le gouvernement déploient pour diversifier le portefeuille de ce dernier et réduire le coût global de détention des réserves de change, de nouvelles lignes directrices relatives au placement des fonds ainsi qu'un cadre plus complet de gestion du risque de crédit ont été mis en œuvre durant l'année.

La seule intervention officielle que la Banque du Canada a effectuée durant l'année sur le marché des changes a été menée de concert avec d'autres grandes banques centrales, le 22 septembre, pour soutenir l'euro.

De nouvelles règles concernant le processus d'adjudication des dépôts du Receveur général ont été proposées dans un document de travail qui est paru en juillet. Elles visent à faire augmenter le nombre de participants admissibles et à établir des exigences en matière de garantie. La Banque évalue actuellement les aspects pratiques de la mise en place de telles exigences et les réactions du marché.

Le programme de recherche peut appuyer ce dernier. La Banque a commencé à accroître sensiblement les ressources qu'elle destine à cette activité et à procéder à des réaménagements en la matière. Elle a également consacré davantage de moyens à la recherche fondamentale sur la stabilité financière.

Services de gestion financière

Formulation de conseils sur le programme d'emprunt du gouvernement

L'une des principales tâches de la Banque en sa qualité d'agent financier du gouvernement fédéral est de conseiller celui-ci sur la gestion de la dette publique. Les initiatives qui ont été lancées à cet égard ces deux dernières années ont surtout concerné les modifications devant être apportées au programme d'emprunt et de gestion de la dette du gouvernement en raison des excédents budgétaires dégaçés et de la réduction du niveau de l'endettement. Certaines en particulier ont eu pour objectif d'accroître la liquidité de la dette de l'État. Le programme-pilote de rachat d'obligations qui avait été mis en place dans cet esprit en 1998 a été, au vu de ses résultats, institué à titre permanent en 2000, et la gamme d'obligations admissibles dans le cadre du programme a été élargie par la même occasion. Les opérations de rachat ont totalisé plus de 2,8 milliards de dollars l'année dernière. Un second programme-pilote de rachat, visant celui-ci à mieux échealonner les échéances des emprunts à court terme du gouvernement, a été annoncé en novembre.

Afin de renforcer encore la liquidité du marché, la Banque et le gouvernement fédéral ont consenti à ce que des changements soient apportés aux règles concernant les obligations d'État démembrées. Les opérateurs du marché peuvent actuellement démembrer des obligations peu liquides puis en rassembler les composantes en vue de créer des instruments plus liquides. Les changements prévus reviendront à



devraient être apportées au site de la Banque d'ici le troisième trimestre de 2001.

Autres activités de promotion de la stabilité financière

En 2000, la Banque a œuvré en faveur de la stabilité financière de diverses façons :

- Elle a continué de fournir au ministère des Finances des analyses et des avis sur de nombreux points touchant la sécurité et l'efficacité du système financier. Elle s'est attachée principalement à l'étude de questions relatives au système de paiement, notamment sous l'angle de ses activités de surveillance générale, et des différents facteurs susceptibles d'influer sur son rôle de fournisseur ultime de liquidités au système financier. En juin 2000, le gouvernement fédéral a présenté un projet de loi visant à introduire des changements importants dans le secteur financier, mais le Parlement ne l'a pas adopté avant sa dissolution, due

- Elle a affecté plus d'employés aux activités relatives à la stabilité financière sur le plan international, en particulier en ce qui concerne les régimes de change ainsi que la prévention et la résolution des crises (voir l'encadré ci-dessous). La Banque du Canada et la Banque d'Angleterre ont travaillé de concert à l'élaboration d'un cadre qui pourrait éventuellement être adopté pour la gestion des crises internationales, en insistant sur le rôle des organismes publics et privés et les mérites des moratoires sur la dette.
- Elle a participé à un certain nombre de réunions avec d'autres banques centrales qui se penchent elles aussi sur leur rôle dans la promotion de la stabilité financière et la façon dont leur

La Banque du Canada participe à un certain nombre de forums internationaux où l'on échange des renseignements et l'on débat de sujets d'actualité. En voici quelques exemples :

- **Le Forum sur la stabilité financière et le Groupe des Vingt (G20)**
Dans le cadre de son mandat, qui consiste à promouvoir les échanges d'information et à coordonner les activités des groupes nationaux et internationaux s'intéressant à la stabilité financière, le Forum sur la stabilité financière s'est concentré sur des questions liées aux institutions à fort levier financier, aux places extraterritoriales, aux mouvements de capitaux, à la mise en place de normes internationales visant le secteur financier et à l'assurancé-dépôts. Le G20 a discuté de points tels que les régimes de change, la gestion prudente de la dette, l'application de normes et de codes de déontologie et la participation du secteur privé à la prévention et à la résolution des crises financières des États souverains.
- **Le Comité monétaire et financier international (CMFI)**
Le CMFI conseille le FMI en ce qui concerne la contribution de ce dernier à la stabilité financière internationale. Entre autres recommandations, le CMFI a donné son appui à l'insertion de clauses d'action collective dans les contrats d'emprunt des gouvernements nationaux comme moyen de faciliter la prise de mesures concertées en cas de crise financière. Le gouvernement canadien a accepté d'inclure à l'avenir de telles clauses dans ses contrats d'emprunt lorsqu'il émet des obligations sur les marchés étrangers.
- **La Banque des Réglements Internationaux (BRI)**
La Banque du Canada participe à des groupes de travail, sous les auspices de la BRI, qui se penchent sur des sujets comme la détermination et la limitation des risques dans les systèmes de paiement importants sur le plan systémique, le fonctionnement des systèmes de paiement de masses et les questions stratégiques qu'ils soulèvent, ainsi que la sécurité et l'efficacité des systèmes de règlement des opérations sur titres. Les travaux de ces groupes peuvent généralement être consultés (en anglais) dans le site Web de la BRI à l'adresse www.bis.org.

Les principaux systèmes de compensation et de règlement au Canada

Les institutions financières utilisent ces importants systèmes pour effectuer des transferts de fonds ou traiter et régler les obligations de paiement et les transferts d'actifs financiers liés à l'achat et à la vente d'instruments financiers comme les titres de dette, les actions ou les produits dérivés. La valeur des transactions prises en charge par ces systèmes est très élevée. Celle des paiements qui passent chaque jour par le système de transfert de paiements de grande valeur (STPGV) atteint la centaine de milliards de dollars. Dans le cas du Service de compensation des titres d'emprunt (SECTEM), dont le mandat est de traiter surtout des transactions concernant les obligations et les bons du Trésor du gouvernement du Canada et les titres du marché monétaire en dollars canadiens, les montants en jeu oscillent chaque jour entre 100 et 150 milliards de dollars environ.

La Banque des Réglements Internationaux a publié ces principes sous leur forme définitive, et la Banque du Canada s'est employée à les incorporer à ses lignes directrices en matière de surveillance générale des systèmes. Le système de transfert de paiements de grande valeur (STPGV) dont le Canada s'est doté est déjà en tous points conforme à ces principes de base.

Dans le cadre de ses responsabilités de surveillance générale, la Banque collabore aux efforts visant à élargir le SECTEM afin que, d'ici deux ans, la quasi-totalité des opérations portant sur les valeurs mobilières de sociétés soient traitées par l'entremise de ce système, à l'épreuve des risques. Ce dernier aidera aussi à accélérer le règlement des opérations sur titres.

Le souhatit des acteurs du marché des valeurs mobilières est que le règlement des opérations s'effectue en l'espace d'une journée, et non de trois comme c'est le cas actuellement pour les transactions concernant des actions ou des obligations émises par des sociétés, ainsi que certaines obligations d'État. La réduction du délai de trois jours à un seul ne se fera probablement pas avant 2004, mais les préparatifs ont déjà débuté, car un certain nombre de changements importants devront être apportés aux mécanismes de compensation et de règlement auxquels les opérateurs de ce marché ont recours.

La Banque du Canada continue de participer de près à la mise sur pied de la CLS Bank, un organe conçu à l'initiative de la communauté bancaire internationale

dans le but de réduire et de contrôler les risques associés au règlement des opérations de change. La Banque fournira des services à l'appui de ce projet et elle teste actuellement l'efficacité et la fiabilité des arrangements pris avec la CLS Bank. De concert avec cette dernière, d'autres banques centrales et quelques institutions financières, elle entend prendre part à des essais au troisième trimestre de 2001 afin que le système puisse devenir opérationnel dans le courant de l'année.

Au terme d'une évaluation que la FMI a effectuée en 1999, la façon dont la Banque assure la surveillance générale des principaux systèmes de compensation et de règlement placés sous sa tutelle en vertu de la Loi sur la compensation et le règlement des paiements a été jugée tout à fait conforme au *Code de bonnes pratiques pour la transparence des politiques monétaire et financière* de cet organisme. (Le FMI a versé les résultats de cette évaluation dans son site Web, www.imf.org.) La Banque s'emploie néanmoins à mettre à la disposition du public de plus amples informations sur ses activités de surveillance. À cette fin, elle projette d'inclure dans son site Web les lois pertinentes, les lignes directrices qu'elle suit en matière de surveillance ainsi qu'une description des principaux systèmes de compensation et de règlement mis sous sa tutelle et des mécanismes de limitation des risques intégrés à ceux-ci; des liens vers d'autres sites traitant de sujets connexes seront également ajoutés. Ces changements





Services de banque centrale

Les deux principales responsabilités des Services de banque centrale sont de promouvoir la stabilité financière et de fournir des services de gestion financière efficaces au gouvernement fédéral.

Promotion de la stabilité financière

Une économie de marché bien rodée comme celle du Canada n'est pas concevable sans une monnaie ainsi que des infrastructures et institutions financières nationales qui inspirent une large confiance. Une telle économie doit absolument pouvoir compter sur un système financier où la monnaie et les créances, émises notamment par les institutions financières, peuvent être créées, détenues ou transférées de manière fiable et efficace. Conjointement avec d'autres organismes du secteur public, la Banque du Canada a pour tâche de contribuer à la stabilité des systèmes financiers canadiens et internationaux. Partout dans le monde, les banques centrales ont amorcé une réflexion approfondie sur les responsabilités qui leur incombent en ce domaine, et la Banque du Canada ne fait pas exception.

La Banque du Canada et la stabilité financière

La contribution que la Banque apporte à la promotion de la stabilité financière reflète son approche systémique et exploite l'expertise qu'elle a acquise à titre d'autorité monétaire, sa capacité à créer des liquidités sous forme de créances sans risque sur elle-même ainsi que sa connaissance des systèmes de compensation et de règlement et des marchés financiers. La Banque contribue à la stabilité financière en surveillant et en appuyant les principaux acteurs financiers dans des circonstances normales ou exceptionnelles, en fournissant des conseils stratégiques sur l'orientation du système financier, en suivant l'évolution de ce dernier, en menant des recherches sur son fonctionnement et, enfin, en collaborant avec d'autres organismes s'intéressant à la stabilité financière au sein de forums nationaux et internationaux.

Systèmes de compensation et de règlement
Bien qu'ils passent presque inaperçus, les systèmes de compensation et de règlement servent au traitement de paiements de montant élevé ou pour lesquels la date et l'heure de règlement ont une grande importance sont indispensables au bon fonctionnement et à la stabilité de l'économie canadienne. La Banque du Canada joue un rôle primordial dans la promotion de la sécurité et de l'efficacité de ces systèmes en en assurant la surveillance générale conformément aux dispositions de la Loi sur la compensation et le règlement des paiements. La Banque tient les comptes que les participants à ces systèmes doivent détenir pour remplir leurs obligations vis-à-vis de leurs contreparties, ce qui, en conjonction avec les autres services qu'elle leur fournit, facilite l'exploitation sûre et fiable des systèmes. La Banque a fait partie d'un groupe de travail, composé de représentants de 23 banques centrales, du Fonds monétaire international (FMI) et de la Banque mondiale, qui s'est appliqué à cerner les types de risque pesant sur les gros systèmes de paiement et à élaborer un ensemble de principes de base auxquels ces derniers doivent satisfaire pour être considérés comme sûrs et efficaces. En janvier 2001,

de 0,4 % du nombre total de billets en circulation, mais environ 10,9 % de l'encours global. De mai à décembre 2000, 711 222 billets de 1 000 dollars ont été retournés à la Banque et détruits.

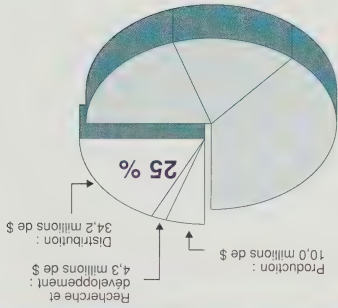
Dépenses d'exploitation

Les activités relatives à la fonction Monnaie ont coûté 48,5 millions de dollars en 2000, ce qui représente quelque 25 % de l'ensemble des dépenses d'exploitation de la Banque. Il s'agit d'une diminution de 24,2 millions de dollars ou d'environ 33 % par rapport à 1999.

La baisse des dépenses d'exploitation, en 2000, est attribuable en majeure partie aux facteurs suivants :

- les coûts de production moindres résultant de l'exécution en 1999 d'une partie de la commande de billets d'abord prévue pour 2000 et 2001, afin que la Banque puisse répondre à une hausse éventuelle de la demande dans le contexte du passage à l'an 2000;
- la modification du calendrier de production des billets de banque pour tenir compte du lancement de la nouvelle série en 2001.

Activités liées à la fonction Monnaie en proportion des dépenses d'exploitation totales



Rôle sur la scène internationale

La contrefaçon étant un problème d'envergure planétaire, la capacité de la Banque à fournir des billets dont l'authenticité ne fait aucun doute passe de plus en plus par un effort mondial de concertation. C'est pourquoi la Banque participe activement à un certain nombre d'initiatives internationales en collaboration avec d'autres banques centrales, des instituts d'émission étrangers ainsi que des fabricants et des fournisseurs de matériel. Dans le cadre de ces initiatives, les partenaires peuvent notamment échanger des idées sur les différents aspects de la conception, de la production et de la distribution de billets de banque et collaborer à l'évaluation, à l'élaboration et à la mise en œuvre des technologies et à des éléments de sécurité pertinents.

Retrait du billet de 1 000 dollars

Le 12 mai 2000, la Banque a cessé d'émettre les billets de 1 000 dollars et a commencé à retirer cette coupure de la circulation, dans le cadre de la lutte du gouvernement fédéral contre le blanchiment de fonds et le crime organisé.

Les billets de 1 000 dollars sont retirés progressivement de la circulation avec le concours des institutions financières, lesquelles ont été priées de retourner à la Banque les billets de cette coupure qu'elles reçoivent dans le cadre de dépôts ou d'échanges. Tous les billets de 1 000 dollars remis à la Banque sont détruits, et cette dernière veille à ce qu'il y ait suffisamment de coupures de moindre valeur pour les remplacer. Les billets de 1 000 dollars en circulation continuent d'avoir cours légal. À la fin d'avril 2000, quelque 3,5 millions de billets de 1 000 dollars circulaient, ce qui représentait moins

Le Musée de la monnaie

L'an 2000 marquait le vingtième anniversaire de l'ouverture du Musée de la monnaie.

L'origine du Musée remonte à la fin des années 1950 et au début des années 1960, lorsque la Banque a entrepris d'assembler une collection complète de pièces de monnaie, de jetons, de papier-monnaie et de documents financiers historiques canadiens — ce qui n'existait pas à l'époque — et de la rendre accessible au grand public.

La collection, qui porte officiellement le nom de Collection nationale de monnaies depuis 1975, s'est enrichie au fil des ans grâce à des prêts, des dons et des achats. Elle se compose maintenant

de quelque 100 000 objets, artefacts et documents, y compris des assortiments représentatifs de pièces de monnaie de l'Antiquité et du Moyen-Âge ainsi que des pièces et du papier-monnaie contemporains de nombreux pays.

Dés pièces, objets ou documents appartenant à la Collection nationale de monnaies illustrent la page couverture de la *Revue de la Banque du Canada* depuis 1972 et celle du *Rapport sur la politique monétaire* depuis la première livraison de cette publication en 1995.

Depuis son ouverture en décembre 1980, le Musée de la monnaie a accueilli environ 680 000 visiteurs et servi de modèle aux musées d'autres banques centrales à l'étranger.

La mission et les activités du Musée de la monnaie ont évolué au cours des ans, suivant en cela les tendances dans l'ensemble de la communauté muséale. Dans les années à venir, le Musée rendra les trésors de la Collection nationale de monnaies plus facilement accessibles aux Canadiens de toutes les régions du pays en concevant pour le Web des activités et des expositions sur le patrimoine numismatique du Canada et sur le rôle et les responsabilités de la Banque.

régions du pays où le personnel de la Banque n'avait jamais tenu ce genre d'activité. En outre, les communications de la Banque ont ciblé les personnes, telles que les gérants de points de vente au détail, qui sont susceptibles de transmettre leurs connaissances aux autres.

Ce volet du programme a été complété par des entrevues accordées aux médias, par les renseignements fournis directement au moyen de la ligne téléphonique sans frais et du site Web de la Banque, par les activités du Musée de la monnaie ainsi que par la distribution d'affiches, de dépliants, de films vidéo et d'une trousse de renseignements conçue à l'intention des détaillants et des services policiers.

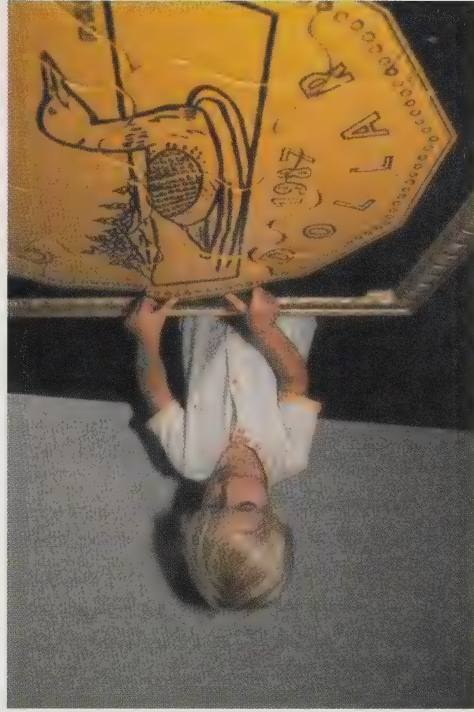


Photo : David BAREOUR

Le Musée de la monnaie sait plaire à tous, petits ou grands.



La meilleure façon de vérifier si un billet est faux est de le comparer à un billet authentique.

éléments de sécurité incorporés aux billets

authentiques, comme l'impression en relief du portrait et les petites pastilles

vertes, ou planchettes, que l'on peut

détacher avec l'ongle.

On peut obtenir de plus amples

renseignements sur les éléments de

sécurité des billets de banque authentiques en composant le 1 888 513-8212 ou

en consultant le site Web de la Banque

(www.banqueduncanada.ca/fr/billets).

La Banque surveille et analyse

l'état de la contrefaçon au pays en étroite

collaboration avec la Gendarmerie royale

du Canada, qui est responsable de l'appli-

cation des lois canadiennes en la matière.

Ses efforts viennent appuyer le travail des

enquêteurs et le programme d'information

sur la monnaie qu'elle a mis en place.

Programme d'information sur la monnaie

Un public averti qui reconnaît facilement les éléments de sécurité dont sont dotés

les billets authentiques demeure la

meilleure arme contre la contrefaçon.

En 2000, la Banque a élargi la portée

et augmenté l'efficacité de son programme

d'information sur la monnaie. Son

personnel a fait quelque 260 exposés

devant des caissiers d'institutions finan-

cières et de commerces, des policiers et

des groupements d'entreprises et de

citoyens, ainsi que dans des établissements

scolaires, afin d'aider les gens à mieux

reconnaître les principaux éléments de

sécurité des billets de banque authentiques.

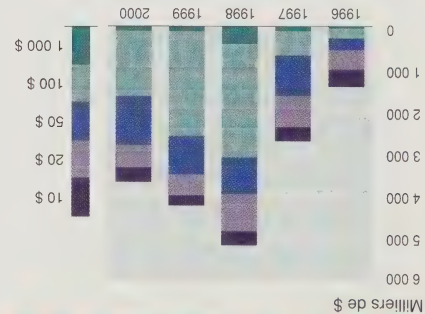
Beaucoup de ces exposés étaient destinés

à de nouveaux publics, parfois dans des

Incidence de la contrefaçon

Les cas de contrefaçon demeurent relativement peu nombreux au Canada et ne représentent qu'une infime portion de la valeur totale des billets en circulation.

Montant des faux billets retirés de la circulation



Après avoir considérablement augmenté pour atteindre près de 5,2 millions de dollars en 1998, en raison surtout d'une

hausse marquée du nombre de billets de

100 dollars contrefaits, la valeur des faux

billets retirés de la circulation est tombée

à quelque 4,2 millions de dollars en 1999

puis à environ 3,7 millions en 2000, sur

une valeur globale de presque 37 milliards

de dollars pour l'ensemble des billets en

circulation à la fin de l'année. Cette dimi-

nution s'explique par le recul du nombre

de billets de 20 et de 100 dollars contrefaits

et tient, dans une certaine mesure, à

l'efficacité croissante du programme

d'information sur la monnaie de la Banque.

On peut rapidement déterminer

qu'un billet de la série actuelle est faux

si la vignette de sûreté, ce rectangle de

pellicule réfléchissante qui se trouve dans

le coin supérieur gauche des coupures de

20, 50, 100 et 1 000 dollars, ne passe pas de

l'or au vert lorsqu'on l'incline. Un billet

contrefait n'a pas non plus les autres



Monnaie

Les Canadiens réglient chaque jour des millions de transactions au moyen de billets de banque. Ils s'attendent à ce que la Banque du Canada leur fournisse des billets de qualité en quantité suffisante et que ceux-ci soient à l'épreuve de la contrefaçon.

Lancement de la nouvelle série de billets de banque

La Banque a lancé en janvier 2001 une nouvelle série de billets, intitulée *L'époque canadienne*, dans le but de rendre la monnaie canadienne encore plus sûre.

La coupure de 10 dollars est la première de la nouvelle série à avoir été mise en circulation. Le billet de 5 dollars sera émis plus tard en 2001, tandis que les autres coupures (20, 50 et 100 dollars) seront introduites au cours des deux ou trois prochaines années.

Les techniques de production des billets ont beaucoup évolué depuis le lancement de la série précédente, il y a 16 ans. Elles permettent aujourd'hui d'intégrer des éléments de sécurité améliorés dans la monnaie de papier, à une époque où les copieurs coulent à haute résolution, les imprimantes à jet d'encre et les numériseurs, offerts à coût abordable, augmentent les risques de contrefaçon.

La nouvelle série de billets comporte des caractéristiques de sécurité mises au point en collaboration avec les sociétés d'impression de billets de banque, les services policiers et les grands instituts d'émission étrangers.

Parmi les nouveautés, un élément facile durable permettra aux aveugles et aux malvoyants de distinguer beaucoup plus facilement les différentes coupures.

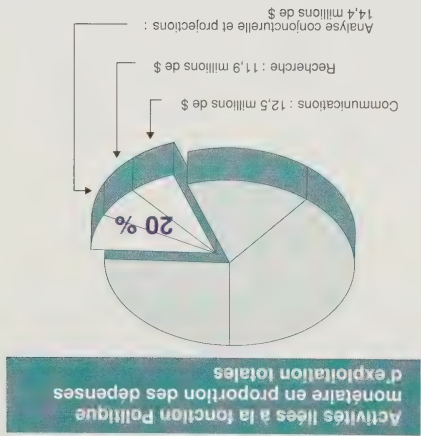
Les thèmes des billets de la nouvelle série

5 \$	Enfants au jeu
10 \$	Souvenir et maintien de la paix
20 \$	Arts et culture
50 \$	Bâtisseurs de la nation
100 \$	Exploration et innovation

La Banque a consulté des Canadiens de toutes les régions pour veiller à ce que les thèmes illustrant les nouveaux billets, les premiers à avoir été conçus entièrement au Canada, reflètent la culture, l'histoire et les réalisations du pays.

La Banque a aussi collaboré étroitement avec les institutions financières et les fabricants d'équipement afin que la nouvelle série n'exige pas de modifications importantes aux appareils et aux installations de traitement des billets.

Les innovations techniques relatives aux billets de banque et la mise au point de nouveaux éléments de sécurité consistent un puissant moyen de défense contre les faussaires. En 2000, tout en préparant le lancement de la nouvelle série, la Banque a poursuivi son programme de recherche et développement sur la technologie et les caractéristiques de sécurité propres aux billets de banque. Des éléments de sécurité nouveaux ou améliorés pourraient donc être incorporés aux billets de cette série au cours des prochaines années. La recherche a aussi pour objectif de prolonger la durée de vie des billets et de permettre ainsi de réaliser des économies à long terme au chapitre de la production.



un très vif intérêt de la part de diverses économies à marché émergent, en particulier celles qui ont dû abandonner leur régime de changes fixes. À la fin de 2000, un certain nombre d'entre elles, dont le Brésil, le Chili, la Pologne et l'Afrique du Sud, avaient défini des cibles d'inflation. D'autres, comme le Pérou et la Thaïlande, envisagent sérieusement d'asseoir leur politique monétaire sur de telles cibles. Compte tenu de l'intérêt soulevé par les cibles de maîtrise de l'inflation dans ces pays et ailleurs dans le monde, la Banque est de plus en plus appelée à fournir une aide technique, notamment en ce qui concerne le cadre de formulation de la politique et la modélisation économétrique.

Dépenses d'exploitation

Les dépenses d'exploitation reliées à la fonction Politique monétaire sont restées en 2000 sensiblement au même niveau qu'en 1999. Les activités de formulation et de mise en œuvre de la politique monétaire ont coûté 38,8 millions de dollars en 2000, soit environ 20 % de l'ensemble des dépenses d'exploitation de la Banque. Des ressources accrues ont été consacrées à l'évaluation de la situation économique et financière internationale et de ses répercussions sur la politique monétaire du Canada, ainsi qu'à la mise en place d'une approche plus systématique et mieux intégrée en ce qui a trait aux communications relatives à cette politique. Si elles ont augmenté dans certains secteurs, les dépenses ont en revanche diminué ailleurs, principalement dans le secteur informatique, où les coûts ont baissé une fois achevés les tests et les modifications associés au passage à l'an 2000.



Évaluation de la situation internationale

Comme l'évolution de la conjoncture internationale a des effets très importants sur l'économie et les marchés financiers du Canada, il est essentiel de savoir saisir et interpréter les événements qui surviennent à l'étranger. À cette fin, des représentants de la Banque participent à de nombreuses activités internationales au cours desquelles sont débattus les faits marquants de l'économie mondiale. Il

s'agit notamment de séances de groupes de travail et de comités de l'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE), de réunions des gouvernements des banques centrales du G10, de réunions régulières tenues à la Banque des Réglements Internationaux ainsi que de rencontres des membres du G7, du G10, du G20 et du Comité monétaire et financier international.

Jusqu'à ces dernières années, l'adoption de cibles d'inflation aux fins de la conduite de la politique monétaire dans un contexte de taux de change flottants se limitait surtout aux pays industriels. Toutefois, cette pratique suscite désormais

La Banque travaille en étroite

collaboration avec Statistique Canada à l'élaboration d'un nouvel indice trimestriel de la rémunération du travail, qui lui donnera un meilleur aperçu des tendances dans ce domaine.

La Banque a délégué des représentants aux comités consultatifs d'un certain nombre de colloques portant sur la croissance de la productivité et le niveau de vie. Elle a aussi organisé un atelier sur les progrès réalisés en matière de modélisation macroéconomique. Cette rencontre, à laquelle ont assisté les représentants de douze banques centrales, a permis à des modélisateurs de présenter les résultats de leurs travaux récents et de recevoir des commentaires à ce sujet. La Banque a également pris part à un programme d'échange d'employés avec la Banque d'Angleterre dans le domaine des marchés financiers. Enfin, elle a discuté du cadre de maîtrise de l'inflation avec d'autres banques centrales possédant des cibles explicites à cet égard à diverses occasions, notamment lors d'une réunion organisée à Londres par la Banque des Réglements Internationaux.

Le régime de changes flottants du Canada

Durant les deux dernières années au Canada, on a assisté à un débat animé sur les avantages que pourrait procurer l'adoption d'un autre régime de change. On s'est penché en particulier sur les mérites potentiels d'une union monétaire, fondée sur l'usage d'une monnaie commune, entre le Canada et les États-Unis. La Banque du Canada a participé activement à ce débat, en pesant le pour et le contre des différents régimes. Bien qu'un taux de change fixe ou une monnaie commune puissent permettre une certaine réduction des coûts de transaction et de l'incertitude liée au taux de change, les résultats de divers travaux indiquent que les avantages que présente un taux de change flottant, sur le plan macroéconomique, continuent de l'emporter. Tant qu'il souhaitera mener des politiques économiques distinctes, adaptées à ses besoins et exigeant des conditions monétaires différentes, le Canada a tout intérêt à tirer parti du rôle d'amortisseur que joue un taux de change flottant.

conduite de la politique monétaire, a constitué l'une des priorités du programme de recherche en 2000. Dans cette optique, la Banque a tenu en juin un séminaire sur la stabilité des prix, dont les travaux ont porté principalement sur les questions entourant le taux d'inflation à viser et la conception d'un régime axé sur la poursuite de cibles d'inflation. Les communications des conférenciers, qui sont déjà versées dans le site Web de la Banque, seront publiées sous peu.

La Banque a également été l'hôte d'un colloque intitulé « Les régimes de changes flottants : une nouvelle analyse ». Inspiré dans une large mesure par l'introduction de l'euro en 1999 et par l'effondrement récent des régimes de changes fixes de nombreuses économies à marché émergent, ce colloque a aussi été l'occasion de souligner le cinquantième anniversaire de l'adoption d'un régime de changes flottants par le Canada. Dans les études présentées au colloque, les auteurs examinaient et comparaient les effets de divers régimes de change sur la tenue

globale de l'économie et sur la stabilité des marchés financiers tant dans les pays développés que dans les économies émergentes. Ces études ont aussi été versées dans le site Web de la Banque et seront publiées d'ici la fin de l'année.

En 2001, le colloque annuel de la Banque portera sur la structure des marchés financiers, et une attention particulière sera accordée à la liquidité ainsi qu'à la dynamique de la variation des prix.

Une rencontre au collège Mount Royal, à Calgary, dans le cadre d'une activité de rayonnement

PHOTO : DWAYNE BROWN



de la politique monétaire. Ces activités ne sont qu'un exemple des nombreuses initiatives prévues au programme national de liaison externe de la Banque.

Recherche et analyse

La recherche et l'analyse constituent le point de départ de la formulation et de la mise en œuvre de la politique monétaire. Pour mener à bien leurs recherches, les économistes de la Banque trouvent très utile d'entretenir des relations avec d'autres chercheurs, dans le cadre de colloques et de séminaires et par l'entremise d'Internet. En outre, la Banque s'efforce de plus en plus de conclure des partenariats avec des universités, des instituts de recherche et d'autres banques centrales.

Les cibles visées en matière d'inflation représentent un élément important de la formulation de la politique monétaire. Comme l'entente conclue entre la Banque et le gouvernement sur les cibles actuelles arrive à échéance à la fin de 2001, l'examen approfondi des enjeux relatifs au choix d'une cible d'inflation, aux fins de la



Raisons ayant motivé l'adoption de dates d'annonce préétablies

La Banque s'attend à ce que le système de dates préétablies améliore l'efficacité de la politique monétaire. L'adoption d'un tel système élimine l'incertitude qu'occasionnait sur les marchés financiers le fait de ne pas connaître exactement le jour où la Banque allait annoncer une modification du taux officiel d'escompte. Elle devrait aussi permettre à la Banque de faire porter davantage l'attention sur la situation économique et monétaire au Canada, de mettre en lumière les perspectives à moyen terme sur lesquelles se fonde la conduite de la politique monétaire, d'accroître sa transparence, de mieux rendre compte de ses actes et d'intensifier le dialogue qu'elle entretient avec le public. Ces améliorations devraient aider celui-ci à mieux comprendre les différents facteurs qui motivent les décisions de la banque centrale et à mieux prévoir l'orientation qu'empruntera la politique monétaire.

canadienne. Le personnel des régions appuie les membres du Conseil de direction et les administrateurs dans les activités de communication qu'ils mènent partout au pays. Cette année, le Conseil d'administration de la Banque a tenu l'une de ses réunions à Calgary. Les nombreuses activités de rayonnement organisées en marge de cette réunion ont permis aux représentants de la Banque et à ceux des entreprises et des administrations locales d'échanger des idées et des points de vue à propos de l'économie et

En août 2000, la Banque a commencé à publier une mise à jour officielle de son *Rapport sur la politique monétaire*, qui paraît deux fois l'an. Cette publication distincte, qui est aussi versée dans le site Web de la Banque, sort en février et en août, assurant ainsi la diffusion d'informations économiques tous les trimestres.

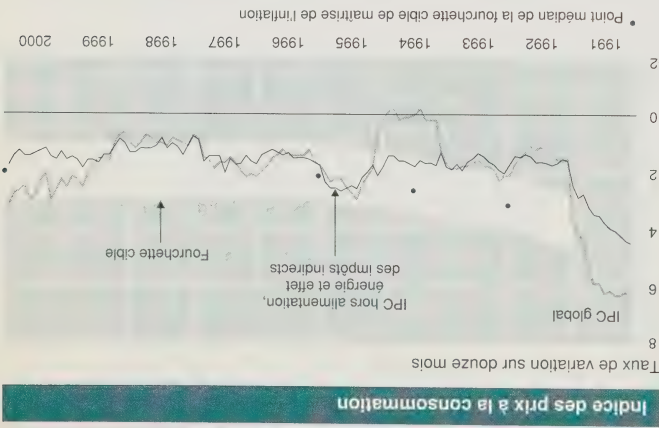
La Banque a annoncé qu'à moins de circonstances exceptionnelles, les modifications éventuelles au taux officiel d'escompte auraient lieu à huit dates

préétablies chaque année. Cette mesure est entrée en vigueur le 5 décembre 2000. Un communiqué expliquant la décision de modifier ou non le taux d'escompte sera publié à 9 h à chacune de ces dates, qui tomberont habituellement un mardi.

Quatre fois l'an, l'annonce concernant le taux officiel d'escompte sera suivie, environ deux semaines après, de la parution du *Rapport sur la politique monétaire* ou de la *Mise à jour du Rapport sur la politique monétaire*.

En février 2000, la Banque du Canada a annoncé la création de nouveaux postes de cadres supérieurs au sein de son département des Marchés financiers, à Montréal et à Toronto. Ces cadres contribueront à la réalisation des objectifs que poursuit la Banque en matière de transparence de la politique monétaire, d'ouverture et de promotion du bon fonctionnement des marchés financiers.

Les employés des cinq bureaux régionaux de la Banque assurent la liaison avec les gouvernements provinciaux, des entreprises et des associations industrielles, des établissements d'enseignement et le grand public. Les enquêtes trimestrielles qu'ils effectuent auprès des entreprises et des associations fournissent à la Banque des renseignements précieux, qui l'aident à analyser la situation de l'économie



dynamisme de la demande américaine, qui a favorisé une augmentation rapide de nos exportations durant la première moitié de l'année. La hausse de l'emploi et le niveau élevé de la confiance des consommateurs ont stimulé les dépenses des ménages. Cet essor de l'activité a poussé l'appareil de production près de ses limites. Afin de contenir les pressions inflationnistes futures, la Banque a donc relevé le taux officiel d'escompte de un point de pourcentage durant le premier semestre. L'expansion économique mondiale a décéléré vers la fin de l'année, en raison surtout du ralentissement marqué de l'économie américaine. La Banque a maintenu le taux officiel d'escompte à 6,0 % à la première des dates d'annonce préétablies, le 5 décembre 2000. À la date suivante, le 23 janvier 2001, elle a annoncé qu'elle abaissait ce taux pour le fixer à 5 3/4 %.

Vers une meilleure compréhension de la politique monétaire

Au cours de la dernière année, la Banque a pris de nouvelles mesures afin d'aider le public à comprendre ce qui motive ses interventions.

période de 18 à 24 mois. Afin de rester focalisée sur la tendance de l'inflation, la Banque suit de près l'évolution d'un indice de référence des prix à la consommation.

Atteinte de la cible de maîtrise de l'inflation

L'inflation mesurée par l'indice de référence utilisé par la Banque est demeurée aux alentours de 1,5 % durant la majeure partie de 2000, avant de monter à 1,9 % en décembre. Le renchérissement de l'essence, du gaz naturel et du mazout a poussé à la hausse le taux de variation sur douze mois de l'indice global des prix à la consommation, qui s'est situé entre 2,5 et 3,2 % presque toute l'année.

Malgré l'escalade des cours de l'énergie, les prévisionnistes du secteur privé continuent de croire en moyenne que le taux d'augmentation de l'IPC s'établira près du point médian de la fourchette cible de maîtrise de l'inflation de la Banque, soit à environ 2,4 % en 2001 et 2,0 % l'an prochain.

Le taux d'inflation attendu à long terme qui se dégage des enquêtes effectuées auprès de prévisionnistes s'est également maintenu près du point médian de la fourchette visée par la Banque. Autre indicateur des attentes d'inflation à long terme, l'écart entre le rendement des obligations d'Etat classiques et celui des obligations indexées sur le coût de la vie avoisinait le milieu de la fourchette cible à la fin de l'année.

Après une progression de 4,5 % en 1999, l'économie canadienne a de nouveau enregistré d'excellents résultats en 2000, avec un taux de croissance de près de 5 %. De plus, le taux de chômage moyen s'est établi à 6,8 %, son plus bas niveau annuel depuis 1974. Notre économie a profité du



Politique monétaire

La politique monétaire a pour objectif de contribuer à la bonne tenue de l'économie et à l'amélioration du niveau de vie des Canadiens en maintenant l'inflation à un niveau bas et stable. Pour parvenir à ce résultat, la Banque s'efforce de contenir la tendance de l'inflation, mesurée par l'indice des prix à la consommation (IPC), à l'intérieur d'une fourchette cible de 1 à 3 %. Cette fourchette est établie conjointement avec le gouvernement, en vertu d'une entente qui arrive à échéance à la fin de 2001. La cible pour la conduite de la politique monétaire sera annoncée d'ici là.

Le renforcement de la croissance économique au Canada tient en partie à la détermination des autorités à mettre en œuvre des politiques monétaire et budgétaire saines, qui ont permis une nette amélioration des paramètres économiques fondamentaux, se traduisant par le maintien de l'inflation à un faible niveau.

*Études économiques de l'OCDE
Canada (2000)*

La Banque du Canada met en œuvre la politique monétaire en modifiant le taux officiel d'escompte, c'est-à-dire le taux d'intérêt minimum auquel elle consent des prêts aux institutions financières. Le taux d'escompte exerce une influence sur les autres taux d'intérêt à court terme et les autres taux de rendement, ainsi que sur le taux de change du

IPC : pourquoi un indice de référence et un indice global ?

Les cibles de maîtrise de l'inflation sont définies par rapport au taux d'accroissement sur douze mois de l'indice des prix à la consommation (IPC) global. L'IPC global est la meilleure mesure disponible des variations du coût de la vie pour la plupart des ménages canadiens. Bien que les cibles soient exprimées en fonction de l'IPC global, la Banque utilise plutôt l'indice de référence (l'IPC hors

alimentation, énergie et effet des modifications des impôts indirects) pour guider ses interventions en matière de politique monétaire. Le taux d'augmentation de cet indice lui sert donc de cible opérationnelle. Les mouvements à court terme de l'IPC global sont imputables dans une large mesure aux variations des prix de l'alimentation et de l'énergie, qui ne peuvent être contre-carées par des mesures de politique monétaire, car les effets de ces dernières se font sentir sur une longue période. Parce qu'il fait abstraction de ces influences passagères, le taux d'accroissement de l'indice de référence est une meilleure mesure de la tendance générale de l'inflation et constitue un guide plus utile pour la conduite de la

politique monétaire.

À condition que les variations des prix de l'alimentation et de l'énergie n'aient que des effets temporaires sur l'inflation, l'IPC global et l'indice de référence afficheront des profils d'évolution similaires à moyen terme.

dollar canadien. Les modifications du taux d'escompte ne se répercutent qu'indirectement sur l'inflation, et, en règle générale, leurs effets se font progressivement sentir pendant une

Compte rendu d'intendance





En 2000, le Conseil de direction a

amorcé la mise en œuvre de ce plan en lançant diverses initiatives décrites dans le présent rapport, deux des plus importantes étant l'adoption d'une procédure pour l'annonce des mesures de politique

monétaire selon un calendrier préétabli et la décision de transférer à un fournisseur de services la majorité des opérations administratives liées aux titres au détail. Parmi les autres initiatives qui ont été prises, mentionnons l'attention plus

soutenue accordée aux différents aspects de la stabilité financière et l'accroissement de la participation de la Banque sur la scène internationale. La mise en place du plan stratégique affermera l'orientation qui a été adoptée et qui veut que la banque centrale se concentre sur ses fonctions les plus essentielles.

Non seulement les membres du Conseil de direction assument-ils collectivement la responsabilité des affaires de la Banque, mais ils sont également chargés de départements précis et dirigent certaines initiatives mises en œuvre à l'échelle de la Banque.

Le Conseil de gestion

Le Conseil de gestion regroupe les membres du Conseil de direction, les conseillers et les chefs de département. Il se réunit régulièrement pour échanger des renseignements sur des questions liées à la gestion de la Banque et examiner les orientations proposées. Le Conseil de gestion joue un rôle clé dans la planification à moyen terme en aidant à cerner les questions stratégiques et à définir les priorités. En outre, chacun de ses membres exerce d'importantes fonctions sur le plan de la gestion. Les conseillers assument, sous la conduite d'un membre du Conseil de

direction, la responsabilité de certains secteurs de recherche ou secteurs administratifs. Par ailleurs, un conseiller spécial invité, habituellement recruté auprès d'une université canadienne, se joint à la Banque pour un contrat d'un an en vue de fournir des conseils à la direction et de travailler avec le personnel à des études spéciales qui sont de nature à faire avancer les programmes de recherche de la Banque.

Les activités de la Banque sont réparties entre onze départements. Les chefs de département sont responsables des opérations dans leurs secteurs et veillent à ce que les politiques et les valeurs de la Banque soient respectées. Des ententes, établies entre les chefs et un membre du Conseil de direction, énoncent les résultats à atteindre et définissent les restrictions budgétaires s'appliquant à chaque

département. La direction de la Banque s'acquitte également de ses responsabilités en s'appuyant sur des comités d'examen où sont exprimées une vaste gamme d'opinions. Ainsi, le Comité d'examen de la politique monétaire fait des recommandations au Conseil de direction pour la formulation de cette politique et joue un rôle important dans l'évaluation de la situation économique au cours du processus décisionnel menant à l'annonce des mesures de politique monétaire aux dates préétablies. Le Comité d'examen de la stabilité financière, mis sur pied durant le second semestre de 2000, joue quant à lui un rôle consultatif auprès du Conseil de direction en ce qui concerne les questions d'ordre national et international ayant une incidence sur la stabilité du système financier canadien.

En 1999, le Conseil de direction, de concert avec le Conseil d'administration, a élaboré un plan stratégique pour tenir compte de différents facteurs comme la mondialisation, les progrès technologiques et l'évolution des besoins en main-d'œuvre, ainsi que de l'intention de rendre la conduite de la politique monétaire plus transparente.

Le Conseil de direction est formé du gouverneur, du premier sous-gouverneur et de cinq sous-gouverneurs, qui assument collectivement la responsabilité des affaires de la Banque. Il s'occupe notamment de la formulation et de la mise en œuvre de la politique monétaire ainsi que des grandes questions d'organisation et de stratégie.

Le Conseil de direction

Gordon Thiessen
Président du Conseil
Gouverneur
d'administration

Pierre Duguay
Sous gouverneur
Questions relatives à
l'économie canadienne
Billets de banque

Paul Jenkins
Sous-gouverneur
Questions économiques et
financières internationales
Communications publiques

Sheryl Kennedy
Sous-gouverneur
Services généraux
Titres destinés aux particuliers

Tim Noël
Sous-gouverneur
Marchés financiers

Charles Freedman
Sous-gouverneur
Institutions financières
Systèmes de compensation
et de règlement

Malcolm Knight
Premier sous-gouverneur
Chef de l'exploitation



Le Conseil a surveillé de près les initiatives stratégiques mises en œuvre par la Banque en 2000, dont le projet d'impartition des opérations administratives et du soutien des systèmes relatifs au programme de placement des titres au détail. Il a chargé un groupe d'administrateurs de suivre l'avancement de tous les aspects de cette importante réorganisation et d'offrir des conseils à cet égard. Il a aussi formé un comité spécial pour étudier la situation relative au Fonds de pension des employés.

Les pratiques de gestion du Conseil d'administration

Au fil des ans, le Conseil a adopté les meilleures pratiques en vigueur dans les secteurs privé et public en matière de régime de gestion. Pour favoriser l'intégration continue des pratiques appropriées, le Conseil a mis sur pied le Comité du régime de gestion en 1996; celui-ci est composé de quatre administrateurs externes, dont l'administrateur principal désigné par le Conseil, qui en assure la présidence. Ce comité examine tous les aspects du régime de gestion de la Banque et recommande des changements au Conseil. En 2000, de concert avec les présidents des autres comités du Conseil, le Comité du régime de gestion a passé en revue et révisé le

mandat de chacun des comités. En règle générale, à la fin de chaque année, l'administrateur principal et le président du Comité des ressources humaines et de la rémunération se réunissent avec le gouverneur et le premier sous-gouverneur afin d'examiner le rendement de ces derniers et discuter des objectifs pour l'année à venir. Le Comité du régime de gestion recueille aussi les opinions des administrateurs en vue de l'évaluation annuelle du rendement des sous-gouverneurs.

Après chaque réunion du Conseil, les administrateurs externes se réunissent seuls, sous la présidence de l'administrateur principal. Il s'agit là d'une autre mesure visant à permettre au Conseil d'agir indépendamment de la direction. À la fin de l'année 2000, les administrateurs ont évalué le rendement du Conseil et en sont arrivés à la conclusion que ce dernier s'acquittait pleinement de ses fonctions d'intendance des activités de la Banque. Les administrateurs sont rémunérés en fonction d'un système d'honoraires recommandé par le gouvernement et approuvé par décret. En 2000, la rémunération globale versée à l'ensemble des administrateurs s'est élevée à 216 000 dollars.

Toronto et leurs titulaires ont été intégrés à l'équipe de la Haute Direction.

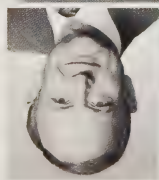
Au cours de l'année, les administrateurs ont aussi mené à bien l'étape la plus importante du processus de planification de la relève en choisissant le successeur de M. Thiessen, qui avait annoncé en mai son intention de partir à la retraite au terme de son mandat, le 31 janvier 2001. Les administrateurs ont effectué un examen approfondi des dossiers des candidats et nommé M. David Dodge au poste de gouverneur pour un mandat de sept ans. Cette nomination a été approuvée par un décret du gouvernement du Canada le 20 décembre 2000.

Bien que le Conseil d'administration ne soit pas responsable de la conduite de la politique monétaire, il s'intéresse, dans le cadre de ses fonctions de surveillance, à l'efficacité du processus de formulation de cette politique — les normes régissant la collecte de renseignements, ainsi que la qualité du personnel et des analyses dont celui-ci s'inspire. Afin d'élargir leur perspective, les administrateurs ont tenu une séance privée avec le conseiller spécial, M. Daniel Racette, un universitaire invité à travailler avec la direction de la Banque pour une période d'un an, qui leur a fait part de son opinion. Toujours à cette fin, ils se sont aussi entretenus en privé avec des représentants du Fonds monétaire international. Dans les deux cas, les administrateurs ont été impressionnés par l'évaluation qui a été faite du personnel responsable de la conduite de la politique monétaire à la Banque et des processus appliqués.

membres du Conseil un certain nombre d'initiatives stratégiques pour l'an 2000, visant entre autres choses l'amélioration des communications relatives à la politique monétaire et une focalisation accrue sur les responsabilités fondamentales de la Banque. Dans le cadre de sa surveillance générale des activités de la Banque, le Conseil s'est appliqué, au cours des dernières années, à faire en sorte que le milieu de travail à la Banque continue de permettre à cette dernière d'attirer un personnel hautement qualifié et de le retenir. D'importantes améliorations ont été apportées au programme de rémunération globale, notamment la mise en place d'un système de rémunération au rendement, ainsi qu'à d'autres aspects de l'environnement de travail, comme une délégation des pouvoirs mieux définie et un engagement plus ferme envers l'équité en matière d'emploi et le bilinguisme. Une autre priorité du Conseil, ces deux dernières années, a été la sélection de l'équipe de direction de la Banque. En 1999, le Conseil a approuvé une série de promotions et d'affectations par rotation, dont des modifications à la composition du Conseil de direction, destinées à diversifier l'expérience des cadres supérieurs. En 2000, il a sanctionné des promotions et une rotation des responsabilités parmi les cadres supérieurs des premiers échelons et pris des mesures pour préparer les gestionnaires intermédiaires à assumer des postes de niveaux plus élevés en prévision du départ à la retraite de cadres supérieurs. De nouveaux postes ont été créés aux bureaux régionaux de Montréal et de



Le Conseil d'administration



Harold H. Mackay
Regina, Saskatchewan
Administrateur principal
Président, Comité du régime
de gestion
Comité de direction



Winston Baker
St. John's, Terre-Neuve
Comité du régime de gestion
Comité de direction



Kit Chan
Calgary, Alberta
Comité des ressources
humaines et de la
rémunération
Comité des immeubles



Walter Dubowec
Winnipeg, Manitoba
Président, Comité de
la vérification
Comité du régime
de gestion
Comité de direction



Daniel F. Gallivan
Halifax, Nouvelle-Écosse
Comité de la vérification
Comité des immeubles



Raymond Garneau
Westmount, Québec
Comité du régime de gestion
Comité de direction



Kevin Lynch
Sous-ministre des Finances
(membre d'office)
Comité de direction



Barbara Stevenson
Charlottetown,
Île-du-Prince-Édouard
Comité de la vérification
Comité des ressources
humaines et de la
rémunération



Paul Massicotte
St-Laurent, Québec
Président, Comité des
ressources humaines et
de la rémunération
Comité des immeubles



Malcolm Knight
Premier sous-gouverneur
Comité de direction



J. Spencer Lanthier
Toronto, Ontario
Comité de la vérification
Comité des ressources
humaines et de la
rémunération



Aida Landry
Moncton,
Nouveau-Brunswick
Présidente, Comité de la
planification et du budget
Comité des immeubles



Gordon Thiessen
Gouverneur et président du Conseil
Comité de direction



Barbara Hislop
Vancouver,
Colombie-Britannique
Comité de la vérification
Comité des ressources
humaines et de la
rémunération



James S. Hinds
Sudbury, Ontario
Comité de la vérification
Président, Comité des
immeubles



Le régime de gestion

Le Conseil d'administration

La Loi sur la Banque du Canada définit les responsabilités respectives du Conseil d'administration et du gouverneur dans la gestion de la Banque. Le Conseil assume la surveillance générale de l'institution et a des fonctions spécifiques liées aux finances, aux ressources humaines et à l'administration globale. Pour sa part, le gouverneur est responsable de la conduite de la politique monétaire et des autres activités de la Banque. Au fil des ans, une collaboration très étroite s'est établie entre la direction et le Conseil, ce qui contribue à la gestion efficace de l'institution.

Le Conseil d'administration est constitué de douze administrateurs externes, et du premier sous-gouverneur. Le sous-ministre des Finances y siège également, mais n'a pas droit de vote. Les administrateurs externes viennent des divers coins du pays et assurent un lien important entre la Banque et les régions. Ils sont nommés pour un mandat renouvelable de trois ans.

Les fonctions d'intendance du Conseil d'administration en 2000

La contribution du Conseil à l'élaboration des initiatives stratégiques que doit poursuivre la Banque constitue un aspect important des fonctions d'intendance de ce dernier. En 1999, il a supervisé un processus d'examen, mené par la direction, dont l'objet était de cerner les principaux défis susceptibles d'influer sur les fonctions essentielles de la Banque à l'avenir et qui pourraient découler, par exemple, de l'avance de la technologie et de l'évolution internationale. Une fois ces défis cernés, la direction a présenté aux

associations de leur collectivité dans le but d'échanger des renseignements sur la situation économique et de discuter de la politique monétaire.

Par ailleurs, la Banque surveille les grands systèmes de compensation et de règlement au Canada. Pour mieux informer les Canadiens sur le rôle important qu'elle joue à cet égard, elle compte verser sous peu dans son site Web des renseignements complets sur ses activités dans ce domaine.

La Banque est aussi chargée de la conception et de la production des billets de banque canadiens, et elle est consciente que la sensibilisation du public est le meilleur moyen de défense contre la contrefaçon. Au cours des dernières années, elle a amélioré et étendu son programme d'information sur la monnaie pour faire mieux connaître les principales caractéristiques de sécurité dont sont dotés les billets de banque authentiques; ses efforts en ce sens se sont intensifiés dernièrement en prévision du lancement d'une nouvelle série de billets.

La Banque tire parti des technologies de pointe pour se rendre plus accessible au public canadien. Son site Web (www.banqueducanada.ca) renferme une vaste quantité de renseignements, dont des discussions, des communiqués, des notes explicatives sur la politique monétaire et les billets de banque, ainsi que des données statistiques détaillées. En 2000, ce site s'est classé au deuxième rang parmi les 24 sites de banques centrales évalués par le cabinet Lombard Street Research, de Londres, en raison de sa convivialité et de son approche didactique. Depuis, le site a fait l'objet d'importants travaux de mise à niveau et d'expansion.



notamment de l'initiative visant l'impartition des opérations administratives connexes. La modification de la composition des effectifs, amorcée il y a quelques années, s'est poursuivie. Le personnel administratif a diminué et le nombre de professionnels a augmenté, tandis que l'on a continué de faire appel à de nombreux employés contractuels et temporaires pour assurer la bonne marche des activités dans différents secteurs de la Banque. On s'attend à ce que la tendance à l'accroissement de la proportion d'employés professionnels se maintienne, voire s'accélère, à mesure que la Banque deviendra une institution davantage axée sur ses fonctions essentielles.

Les communications et l'obligation de rendre compte

Au cours des dernières années, la Banque du Canada s'est appliquée à mieux faire comprendre au public le rôle qu'elle joue dans la conduite de la politique monétaire et le travail qu'elle accomplit en ce qui concerne la conception et la distribution des billets de banque canadiens ainsi que la promotion de la fiabilité et de la solidité du système financier.

À cette fin, la Banque a augmenté le nombre de ses publications clés sur la politique monétaire. Une mise à jour du *Rapport sur la politique monétaire* est venue s'ajouter au *Rapport* — plus complet —, de sorte que la Banque fournit dorénavant tous les trimestres une analyse de ses perspectives en matière d'inflation et de croissance économique.

En 2000, la Banque a adopté un système de huit dates préétablies pour l'annonce des modifications du taux officiel d'escompte; les communications accompagnant chacune de ces annonces

Revue de la Banque du Canada : sondage auprès des lecteurs

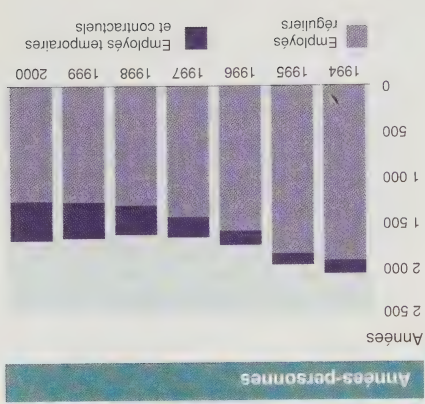
La revue trimestrielle, qui constitue l'une des publications clés de la Banque, contient des articles portant sur des sujets d'intérêt dans les domaines économique et financier, ainsi que des discours et des résumés de colloques. La Banque a mené un sondage auprès de ses lecteurs en 2000, un an après avoir modifié considérablement la présentation de la *Revue*. Les personnes sondées ont attribué une note de 3,8 sur 5 à l'intérêt que présentent pour eux les sujets et une note de 3,9 sur 5 à la rigueur des analyses économiques. Par ailleurs, 88 % des répondants estiment que le niveau de technicité des articles est adéquat.

viendront enrichir le flux des communications relatives à la politique monétaire. Dans le cadre du programme continu de sensibilisation des Canadiens aux activités de la Banque, les cadres supérieurs ont multiplié leurs visites aux quatre coins du pays. En 2000, le gouverneur de la Banque a livré sept discours importants, tandis que le premier sous-gouverneur et les cinq sous-gouverneurs ont pris part à près de 30 activités publiques, prononçant des allocutions ou assistant à des réunions de nature plus informelle. Ces contacts viennent appuyer le travail effectué par les employés des cinq bureaux régionaux, qui assurent la liaison avec des groupes et

leur connaissance de la langue seconde. La Banque vise à ce que tous ses cadres

atteignent le niveau pleinement fonctionnel. La promotion de la diversité suppose également la stimulation d'idées nouvelles et d'approches créatives pour relever les défis qui se présentent dans le milieu de travail. Pour cela, la Banque mise sur des communications franches et ouvertes. Cette année, elle a accordé une attention toute particulière au perfectionnement des compétences en leadership, à la planification de la relève et à diverses questions relatives à la rémunération afin de pouvoir satisfaire ses besoins en effectifs, à court et à long terme.

Une revue de ses domaines d'activité a permis à la Banque de confirmer la pertinence de sa stratégie consistant à se concentrer sur ses trois fonctions essentielles, à savoir la Politique monétaire, la Monnaie et les Services de banque centrale. Pour leur part, les départements offrant des services généraux sont en train de revoir leur orientation pour l'avenir, compte tenu de l'examen de la fonction Services relatifs aux titres destinés aux particuliers,



Le fonctionnement de la Banque

Pour remplir ses fonctions, la Banque compte sur quelque 1 800 employés réguliers, temporaires ou contractuels, qui sont répartis dans onze départements au siège, à Ottawa, et dans cinq bureaux établis dans les diverses régions du pays.

Le personnel de la Banque

Les employés de la Banque sont conscients de faire partie d'une institution publique importante, dont la réussite est tributaire de leurs compétences dans une vaste gamme de domaines, allant de l'économie à la production de billets de banque. La Banque s'efforce de créer un milieu de travail propice à attirer et à retenir chez elle les employés les plus qualifiés afin d'être en mesure de s'acquitter de ses responsabilités en tant que banque centrale du Canada.

Par ailleurs, pour que les employés de la Banque continuent de s'appuyer sur un équipement de pointe dans l'accomplissement de leurs tâches et pour favoriser l'échange d'informations avec le reste du monde, une stratégie en matière de technologies de l'information et des communications a été mise au point durant l'année 2000.

L'engagement de la Banque à l'égard de la diversité sous toutes ses formes constitue un élément essentiel du milieu de travail qu'elle offre. De nouveaux progrès ont été réalisés au chapitre du renforcement de l'environnement bilingue et de la représentation des groupes désignés en vertu du programme fédéral d'équité en matière d'emploi. À l'heure actuelle, 60 % du personnel et environ 75 % des gestionnaires possèdent le niveau « fonctionnel » pour ce qui est de

Les fonctions de la Banque du Canada

Les principales responsabilités dont la Banque est investie en vertu de la *Loi sur la Banque du Canada* sont groupées sous quatre grandes fonctions.

Politique monétaire

La politique monétaire est la plus importante responsabilité de la Banque. Elle a pour objet de préserver la valeur de la monnaie en maintenant l'inflation à un niveau bas et stable. Ce faisant, elle favorise une meilleure tenue de l'économie et contribue à la hausse du niveau de vie des Canadiens.

Monnaie

La Banque émet les billets de banque canadiens. Elle veille notamment à leur conception (en accordant une attention particulière aux éléments anticontrafacon) et à leur impression, à la distribution des billets neufs, ainsi qu'au remplacement des billets endommagés.

Services de banque centrale

La Banque est chargée, d'une part, de promouvoir la fiabilité et la solidité du système financier canadien et, d'autre part, d'offrir au gouvernement fédéral des services de gestion financière. Dans le premier cas, elle surveille et soutient les principaux systèmes de compensation et de règlement au moyen desquels les actifs financiers sont transférés, et les obligations de paiement traitées. Dans le deuxième cas, à titre de banquier du gouvernement fédéral, la Banque est amenée à conseiller ce dernier sur la gestion de la dette publique, à lancer de nouveaux emprunts, à tenir les dossiers des détenteurs d'obligations et à effectuer les paiements d'intérêts et les remboursements de titres. La Banque

Services relatifs aux titres destinés aux particuliers

Des millions de Canadiens détiennent des obligations d'épargne du Canada et d'autres titres de dette émis par le gouvernement fédéral. La gestion de la dette envers les particuliers relève de Placements Épargne Canada, une agence du ministère des Finances, mais la Banque est responsable de la tenue des registres et de la fourniture de services aux titulaires de titres au détail. En 2000, la Banque a lancé une demande de propositions en vue de l'impartition des opérations administratives et du soutien des systèmes relatifs au programme de placement des titres au détail.

Activités internationales

Le monde étant de plus en plus interrelié, un bon nombre des activités de la Banque revêtent une dimension internationale. Ainsi, le personnel de la Banque :

- participe à des groupes de travail internationaux qui s'intéressent à l'évolution de l'économie et des systèmes financiers à l'échelle mondiale;
- travaille en étroite collaboration avec les autres banques centrales;
- fournit des conseils à des organismes du gouvernement canadien sur des questions touchant l'économie et les finances internationales;
- apporte son expertise à des programmes d'aide technique aux pays en développement, particulièrement en ce qui concerne l'utilisation de cibles de maîtrise de l'inflation dans la conduite de la politique monétaire.

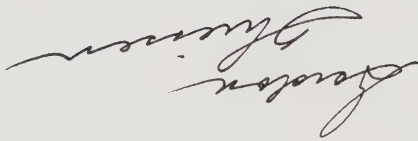
Tour d'horizon de la Banque



certain nombre de critères, comprenant des normes en matière de rentabilité des opérations et de qualité des services à la clientèle.

La troisième initiative de la Banque que j'aimerais mentionner est la production d'une nouvelle série de billets de banque qui saura contrer les risques futurs de contrefaçon que pose l'utilisation généralisée de la technologie informatique. Une annonce détaillée des thèmes de la nouvelle série ainsi que le lancement de la nouvelle coupure de dix dollars ont eu lieu en janvier 2001. On prévoit d'émettre le nouveau billet de cinq dollars avant la fin de l'année, et les coupures plus élevées suivront au cours des deux ou trois prochaines années.

Le présent rapport contient un compte rendu complet de la façon dont la Banque s'acquitte de ses diverses responsabilités. Comme toujours, les employés ont joué à cet égard un rôle important qui mérite d'être souligné. Je tiens par conséquent à les remercier pour leur travail acharné et le soutien qu'ils m'ont apporté, non seulement pendant la dernière année, mais aussi tout au long de mon mandat.



de la mesure dans laquelle elle atteint cet objectif. En outre, plus elle doit répondre de la conduite de la politique monétaire, plus elle sera déterminée à exposer clairement les facteurs qui influent sur le taux d'inflation et sur la capacité de la politique monétaire de réagir à ces derniers. J'ai pu constater que, depuis l'établissement des cibles d'inflation, les discussions avec le Parlement, la presse et le public sont devenues plus constructives et utiles. J ne saurais trop insister sur l'importance du processus amélioré de reddition des comptes employé actuellement par la Banque. À l'instar de nombreuses autres banques centrales ailleurs dans le monde, la Banque du Canada jouit d'une autonomie appréciable, qui l'aide à veiller à ce que la politique monétaire soit à l'abri des pressions à court terme et puisse être axée sur l'objectif à moyen terme que constitue la maîtrise de l'inflation. Toutefois, l'autonomie de la banque centrale s'accorde mal avec les principes de la démocratie à moins que les objectifs de la politique monétaire ne soient clairement définis et que la banque centrale ne soit tenue responsable de leur réalisation. Voilà précisément à quoi servent les cibles de maîtrise de l'inflation de la Banque.

Les initiatives récentes de la Banque du Canada

J'aimerais souligner trois nouvelles initiatives importantes prises par la Banque au cours de la dernière année et qui sont exposées plus en détail ailleurs dans le présent rapport. La première est la décision d'annoncer les changements au taux officiel d'escompte à huit dates préétablies durant l'année, à moins de circonstances exceptionnelles. En éliminant l'incertitude quant au moment où peuvent être rendues publiques des modifications de ses taux directeurs, la Banque espère focaliser davantage l'attention sur la conjoncture économique et financière régnant au Canada et augmenter du même coup la fréquence de ses communications, ce qui devrait aider les marchés et le public à anticiper l'orientation de la politique monétaire.

La deuxième initiative a trait à l'impartition des opérations et des systèmes relatifs au traitement des obligations d'épargne du Canada et des autres titres au détail émis par le gouvernement fédéral. Ce secteur d'activité diffère considérablement des autres fonctions de la Banque et exige des compétences et une expérience qui ne s'acquièrent pas naturellement au sein d'une banque centrale. Nous sommes actuellement en négociation avec des fournisseurs à qui nous pourrions confier en sous-traitance cette partie de nos opérations. Si ces négociations aboutissent, la Banque conservera son rôle d'agent financier, mais celui-ci consistera principalement à gérer les relations avec le sous-traitant. Toute entente en ce sens devra respecter un

conjugué au régime de changes flottants dont notre pays est doté, a permis à l'économie canadienne de mieux faire face aux perturbations que par le passé et de fonctionner avec l'assurance que les taux d'intérêt demeureront relativement peu élevés. De plus, les Canadiens ont pu prendre leurs décisions en matière de dépense, d'épargne et d'investissement avec une plus grande confiance, sachant que la Banque fera tout ce qu'il faut pour préserver la valeur future de leur monnaie. Le climat de faible inflation a également incité les entreprises à devenir plus efficaces et à prêter plus d'attention à la maîtrise de leurs coûts.

L'approche de la Banque du Canada en matière de politique monétaire

Si la Banque a réussi à maintenir l'inflation à un niveau bas et stable, c'est en partie grâce à l'adoption de cibles explicites de maîtrise de l'inflation en 1991.

Au cours des six dernières années, la Banque a cherché à contenir la tendance de l'inflation à l'intérieur d'une fourchette de 1 à 3 %, et elle y est parvenue.

Un taux de change flexible est un élément essentiel d'une politique monétaire axée sur la poursuite de cibles de maîtrise de l'inflation. Durant les deux ou trois dernières années, les mérites respectifs des divers régimes de change ont été l'objet au Canada d'un grand débat, auquel la Banque a participé activement, faisant valoir les avantages que présentent des taux de change flexibles.

Une des conséquences de l'adoption de cibles explicites à l'égard de l'inflation a été d'accroître la transparence de la politique monétaire et la responsabilité de la Banque en ce qui a trait à la conduite de cette politique. À mon avis, les initiatives prises par la Banque en vue de devenir plus ouverte et d'augmenter l'efficacité de ses communications comptent parmi les améliorations les plus importantes apportées à la conduite de la politique monétaire au cours de mon mandat comme gouverneur.

L'une des leçons que nous avons tirées de cette nouvelle approche est qu'une ouverture accrue conduit les marchés financiers à réagir plus opportunément à la politique monétaire. De plus, le grand public est mieux en mesure de tenir compte de cette dernière dans ses projets d'avenir lorsque la banque centrale fait preuve d'autant d'ouverture que c'est le cas à l'heure actuelle.

Les cibles d'inflation ont également accru la responsabilité de la Banque. En effet, lorsqu'un objectif précis est assigné à la politique monétaire, on peut plus aisément exiger de la Banque qu'elle rende compte

La politique budgétaire

Des politiques macroéconomiques saines ont fourni les assises de l'amélioration récente de la tenue de notre économie.

Dans ce contexte, je considère comme cruciales l'élimination des déficits budgétaires — à l'échelon tant fédéral que provincial — et la baisse consecutive du niveau de la dette publique par rapport à la taille de notre économie. Pendant la majeure partie des deux

décennies qui ont précédé le changement de cap opéré sur le plan budgétaire au milieu des années 1990, les gouvernements ont absorbé une part appréciable de l'épargne des Canadiens. L'accumulation de la dette publique qui en a découlé a mené à l'incorporation de primes de risque élevées dans nos taux d'intérêt, ce qui, à son tour, a découragé les investissements en équipement et en technologie qui étaient essentiels à une augmentation de la productivité.

L'adoption de politiques budgétaires prudentes a contribué de façon importante aux bas taux d'intérêt et à la stabilité accrue des marchés financiers qui sont à la base de la tenue favorable qu'affiche notre économie depuis quelque temps. Ces politiques doivent demeurer saines. Mais pour que notre économie fonctionne efficacement dans l'avenir, il faut également trouver les niveaux d'imposition qui encouragent l'innovation et l'esprit d'entreprise tout en permettant à l'État de fournir à la population canadienne les niveaux de service public dont elle a besoin en cette ère de changements rapides.

La politique monétaire

Même si les quatre facteurs dont j'ai fait mention jusqu'ici ont joué un grand rôle dans la croissance des revenus et de l'emploi au Canada, et continueront de le faire, c'est par l'entremise d'un cinquième facteur important, à savoir la politique monétaire, que la Banque du Canada contribue à la bonne tenue de l'économie.

Une politique qui vise un taux d'inflation bas et stable est un élément important qui aide l'économie canadienne à bien fonctionner et à donner son plein potentiel. Au cours des neuf dernières années, la Banque du Canada a maintenu l'inflation à un taux moyen avoisinant 2 %. Cette période de faible inflation n'a pas été exempte de chocs économiques. Cependant, le bas taux d'inflation dont jouissait le Canada,

Des politiques
 macroéconomiques saines
 ont fourni les assises de
 l'amélioration récente de
 la tenue de l'économie
 canadienne.

industries dites de haute technologie,
 mais aussi à l'application potentielle des
 technologies de l'information et des
 communications à de nombreux secteurs
 économiques.

Les États-Unis sont nettement en avance
 sur le reste du monde à cet égard. L'expérience
 de ce pays fait bien ressortir le rôle important
 que joue la technologie dans l'accroissement de
 la productivité et des revenus. Il est vrai que,

durant la première moitié des années 1990, le Canada a accusé un retard sur
 son voisin du sud en ce qui concerne les investissements en machines, en
 équipement et en logiciels nécessaires pour tirer avantage des nouvelles
 technologies. Toutefois, depuis 1996, notre pays enregistre une hausse
 marquée au chapitre de ces investissements. Il semble de surcroît que ceux-ci
 commencent à donner des résultats, sous forme d'une accélération de la
 productivité.

Quoiqu'il y ait des signes d'une expansion excessive dans certains
 secteurs de l'économie aux États-Unis (p. ex. celui de la haute technologie),
 il reste que les entreprises américaines devront continuer d'investir si elles
 veulent profiter à fond des innovations techniques. Au Canada, pour que la
 croissance récente de la productivité se poursuive, les entreprises devront
 aussi exploiter les possibilités que leur offre la technologie.

La formation et la flexibilité de la main-d'œuvre

Le Canada ne pourra tirer pleinement parti de la mondialisation et de
 l'innovation technologique que si sa main-d'œuvre est flexible et ouverte au
 changement, c'est-à-dire capable de s'adapter aux exigences de marchés en
 mutation et aux progrès de la technologie. Mais, par-dessus tout, les
 travailleurs canadiens devront être bien formés.

J'ai mentionné plus tôt les améliorations observées sur le plan de la
 progression des revenus et de l'emploi. Mais, malgré un taux de chômage
 encore relativement élevé, soit tout juste sous les 7 %, on signale des
 pénuries de certains types de main-d'œuvre qualifiée.

Par conséquent, les partenariats qui se forment entre les entreprises
 et les établissements d'enseignement en vue d'accroître les compétences
 revêtiront encore plus d'importance dans l'avenir. Et il faudra que toutes les
 entreprises consacrent davantage de temps et de ressources à la formation
 si nous voulons éviter que l'expansion de l'économie canadienne ne soit
 limitée par un manque de main-d'œuvre qualifiée.

des marchés mondiaux du pétrole et le ralentissement que connaît l'économie américaine.

Il ne faut cependant pas en conclure que nous devrions chercher le moyen de nous soustraire à ce qui se produit à l'extérieur de nos frontières. Bien au contraire, car c'est en participant activement à l'économie mondiale que le Canada a pu croître et se développer au fil des ans. En conséquence, il nous incombe de faire en sorte que nos politiques, y compris la politique monétaire, nous permettent de relever les défis que pose la mondialisation des marchés et de tirer pleinement parti des nombreuses possibilités qui s'offriront à nous.

Dans le présent rapport annuel, qui sera mon dernier, j'aimerais examiner les facteurs qui expliquent l'amélioration de la tenue de l'économie canadienne et souligner combien il importe de poursuivre les progrès accomplis jusqu'à maintenant. Je présenterai également quelques-unes des initiatives prises par la Banque du Canada en 2000 pour s'acquitter de ses responsabilités envers la population canadienne.

La mondialisation

L'économie canadienne profite actuellement de l'accélération de la mondialisation à laquelle on assiste depuis une dizaine d'années. Les accords commerciaux que le Canada a conclus vers la fin des années 1980 et le début des années 1990 lui ont permis d'accroître sa présence dans ce nouveau paysage économique, plus ouvert et plus concurrentiel.

Au début des années 1990, les entreprises canadiennes ont reconnu la nécessité de devenir plus compétitives à l'échelle internationale. Pour cela, il leur a fallu opérer une restructuration majeure dont les effets ont été douloureux et perturbateurs. Mais, à la fin de la décennie, les avantages ont commencé à se manifester dans l'orientation de plus en plus prononcée de nos entreprises vers les marchés étrangers (particulièrement les marchés américains) et l'augmentation d'un large éventail d'exportations canadiennes qui en a résulté.

Il ne fait aucun doute, à mon avis, que le Canada doit continuer à promouvoir l'ouverture des marchés internationaux des biens, des services et des produits financiers. Vu la taille de notre économie, seul le commerce extérieur peut nous permettre de tirer parti des économies d'échelle que génère la production de masse et de l'incitation à réduire nos coûts qui découle de la concurrence accrue à l'échelle mondiale.

Les progrès technologiques

Nous sommes au cœur d'une période de profonds changements sur le plan technologique. Je fais allusion ici non seulement à ce qui se passe dans les

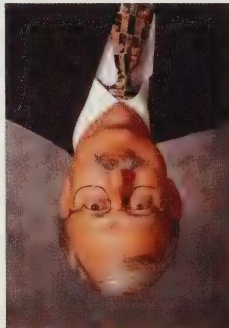
Déclaration du gouverneur La tenue de l'économie

L'économie canadienne a continué de croître à un rythme robuste en

2000, tandis que le taux de l'inflation tendanciellement est demeuré faible. Après avoir éprouvé des difficultés pendant la majeure partie des années 1990, elle fait preuve depuis quelque temps d'un grand dynamisme, qui s'est traduit par une hausse des revenus personnels et de l'emploi et par une baisse du taux de chômage, qui est tombé en 2000 à son plus bas niveau annuel depuis 26 ans.

La bonne tenue affichée récemment par l'économie canadienne n'est pas le fruit du hasard. Elle reflète l'amélioration marquée des facteurs économiques fondamentaux, qui se manifeste par un taux d'inflation bas et stable, une diminution des niveaux d'endettement public par rapport à la taille de notre économie et un climat qui encourage les Canadiens à s'adapter aux nouvelles technologies et à investir dans celles-ci. Non seulement cette amélioration des facteurs fondamentaux nous a aidés à absorber les chocs externes en en limitant les effets néfastes, mais elle fournit également les assises d'une expansion économique soutenue et d'une hausse du niveau de

Mais ce n'est pas le moment de nous reposer sur nos lauriers. En raison de la mondialisation, de la concurrence et de l'interconnexion croissantes qui caractérisent le monde actuel, la gestion de l'économie d'un pays est devenue une tâche très complexe et exigeante. Nous avons été à même de le constater dans les répercussions de la crise financière internationale de 1997-1998, et encore aujourd'hui dans l'évolution récente



Gordon Thiessen

Le présent rapport annuel a été finalisé le 26 janvier 2001 et signé par M. Gordon G. Thiessen. M. Thiessen a pris sa retraite le 31 janvier 2001, au terme d'un mandat de sept ans à titre de gouverneur et de plus de 35 années d'éminents services rendus à la Banque.

M. David Dodge, nommé en décembre 2000, a succédé à M. Thiessen le 1^{er} février 2001.



Notre engagement à l'égard des Canadiens

- Promouvoir le bien-être économique des Canadiens et, pour ce faire,
 - mettre en œuvre la politique monétaire de façon à maintenir la confiance en la valeur de la monnaie;
 - veiller à la fiabilité et à la solidité du système financier canadien;
 - émettre des billets de banque dont l'authenticité ne peut être mise en doute.
- Fournir des services de banque centrale et des services de gestion de la dette efficients et efficaces.
- Communiquer ouvertement et efficacement nos objectifs et rendre compte de nos actes.

Table des matières

Déclaration du gouverneur.....	5
Tour d'horizon de la Banque	13
Compte rendu d'intendance.....	23
Politique monétaire.....	24
Monnaie	30
Services de banque centrale.....	34
Services relatifs aux titres destinés aux particuliers	40
Sommaire financier	43
Etats financiers	47
Cadres supérieurs	63
Bureaux et représentants régionaux	64
Enquête auprès des lecteurs	65

La page couverture est illustrée des images figurant au verso du billet de dix dollars de chacune des séries émises par la Banque du Canada entre 1935 et 2001 :

1935 Allégorie symbolisant les récoltes
 1937 Allégorie symbolisant les transports
 1954 Pic des Rocheuses — Mont Burgess et lac Emerald,
 Colombie-Britannique
 1969 Complexe industriel de Sarnia, en Ontario
 1986 Balbuzard
 2001 Souvenir et maintien de la paix



Bank of Canada • Banque du Canada

Ottawa K1A 0G9

Gordon G. Thiessen
Gouverneur - Gouverneur

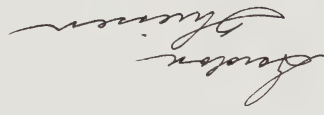
le 26 janvier 2001

L'honorable Paul Martin, c. p., député
Ministre des Finances
Ottawa

Monsieur le Ministre,

Conformément aux dispositions de la *Loi sur la Banque du Canada*, j'ai l'honneur de vous remettre mon rapport pour l'année 2000 ainsi que les états financiers vérifiés de la Banque pour l'exercice clos le 31 décembre dernier.

Je vous prie d'agréer, Monsieur le Ministre, l'expression de mes sentiments distingués.



Faits saillants 2000

L'économie canadienne a continué de croître à un rythme vigoureux en 2000 et l'inflation est restée faible.

Par suite d'investissements en machines, en équipement et en logiciels, la croissance de la productivité a commencé à s'accélérer.

En vue de favoriser une plus grande compréhension de la politique monétaire, la Banque a entrepris de publier une mise à jour officielle du *Rapport sur la politique monétaire*, lequel paraît tous les six mois.

Afin d'accroître l'efficacité de la politique monétaire, la Banque a mis sur pied un nouveau régime de huit dates préétablies chaque année pour l'annonce des modifications au taux officiel d'escompte.

Dans le cadre de la lutte contre le blanchiment d'argent menée par le gouvernement fédéral, la Banque a cessé d'émettre des billets de 1 000 \$ et a commencé à retirer cette coupure de la circulation.

En janvier 2001, la Banque a émis la première coupure d'une nouvelle série de billets dont les éléments de sécurité sont mieux adaptés aux risques de contrefaçon posés par les nouvelles technologies.

Rapport annuel
2 0 0 0



BANQUE DU CANADA

CA1
FN73
-A55

Government
Publications



BANK OF CANADA ANNUAL REPORT

2 0 0 1



Bank of Canada
234 Wellington Street
Ottawa, Ontario K1A 0G9
4916
CN ISSN 0067-3587

BANK OF CANADA
David A. Dodge
Governor - Gouverneur



BANQUE DU CANADA
Ottawa K1A 0G9

28 February 2002

The Honourable Paul Martin, PC, MP
Minister of Finance
Ottawa

Dear Mr. Martin,

In accordance with the provisions of the Bank of Canada Act, I am submitting the Bank of Canada's *Annual Report* for the year 2001 and the Bank's audited financial statements as at 31 December 2001.

Yours sincerely,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Dodge', written in a cursive style.





MESSAGE FROM THE GOVERNOR

The year that just passed posed many challenges for all Canadians. The slowdown in the global economy became more pronounced as the year went on, and this affected households, businesses, and governments alike. The tragedy of 11 September compounded the economic difficulties and issues facing us all. Through this period of rapidly changing circumstances, the Bank met its responsibilities by responding quickly and vigorously to events in order to underpin confidence and support the economy.

For the staff of the Bank, changes in our operations and procedures also posed challenges. In this, my first Annual Report as Governor, I would like to touch on some of the key events and challenges faced by Canadians and by the Bank of Canada during the year.

Fixed Announcement Dates

Effective communication is critical if the Bank is to do its job properly. We try to explain to Canadians what we are doing, and why we are doing it. Equally importantly, we need to listen to Canadians and their concerns. Our new system of announcing interest rate decisions on eight pre-established dates fits with our goal of good communication. We experienced the first full year for our new system in 2001. The announcement dates were carefully chosen to tie into the flow of economic information used to assess the direction of monetary policy. This new system has allowed the Bank to focus greater public attention on Canada's monetary and economic situation. I'm pleased to say that, as a result, debate and discussion surrounding monetary policy issues in Canada appear to have benefited significantly.

In each of the first six fixed announcement dates in 2001, the Bank steadily lowered the target for the overnight rate of interest in response to signs that weakness in the U.S. economy was affecting Canada. But by the end of the summer, evidence had accumulated that the economic slowdown, not just in North America but globally, would be deeper and more protracted than previously thought. So, over the final two fixed dates, we quickened the pace of interest rate reduction to underpin domestic demand and to support a resumption of Canadian economic growth in the months ahead.

As well, we responded quickly to the devastating terrorist attacks of 11 September. Apart from the tragic loss of life, the attacks weakened Canada's economic prospects and made the outlook much more uncertain. Business

and consumer confidence were shaken. In response, the Bank lowered interest rates on 17 September—outside our fixed announcement schedule—to help underpin confidence.

Inflation-Control Targets Renewed

In 2001, we renewed a crucial agreement with the federal government—our agreement to keep inflation within a range of 1 to 3 per cent.

Since the Bank and the government first agreed to a system of inflation-control targets in 1991, Canada has enjoyed a decade of low, stable, and predictable inflation. With this agreement in place, Canadians have been able to make economic decisions with confidence, and with firm expectations about the influence that inflation would have on their future purchasing power. In response to our inflation-control record, inflation expectations in Canada have remained anchored near the 2 per cent midpoint of the target range.

Reflecting the success of Canada's inflation-control system, the Bank and the Government of Canada jointly announced, on 17 May, that the agreement would be extended for a full five years, until the end of 2006. It was also decided that the Bank would focus on keeping the trend of inflation at the 2 per cent midpoint of the target range over the life of the agreement. This renewed agreement, along with our flexible exchange rate system, should give Canadians added confidence that Canada will maintain a low rate of inflation for years to come.

More details about our targets, including refinements to our measure of core inflation, can be found on page 26 in this *Report*.

Restructuring for the Future

The Bank has been reviewing its strategic direction and key priorities for the next several years. The goal is to have a central bank that concentrates on its most important functions—conducting monetary policy, contributing to a stable financial system, designing and providing Canadians with secure bank notes, and managing the federal government's funds and public debt.

A major outcome of this strategic review was the decision to outsource the operations and systems that support the government's retail debt program. This will result in significant savings for Canadians. In September, about 430 of the Bank's staff, including consultants and contract employees, joined the successful contractor, EDS Canada. I am confident that our former colleagues are in a position to take advantage of new opportunities with a dynamic company that specializes in this type of business. Holders of Canada Savings Bonds can be assured that the Bank of Canada remains responsible for customer service, bondholder records, and accounting.

Further restructuring within the Bank will occur in the coming year, as we complete our review of corporate services to realign them with the future needs of a smaller Bank.

Bank Notes

Another challenge for the Bank in 2001 was a rise in counterfeiting activity, particularly of the \$100 note. Police in southern Ontario broke up a counterfeiting operation responsible for a wave of bogus \$100 notes, and the counterfeiters were convicted in October. Despite these actions by law-enforcement

agencies, a number of retailers have refused to accept \$100 notes. Although counterfeiting has now returned to low levels, we are stepping up our currency-education program, so that retailers and the general public can confidently accept genuine bills and readily spot counterfeits.

That counterfeiting episode points to the importance of the Bank's new bank note series, which contains new anti-counterfeiting features. The new \$10 note was released in 2001, and the new series will continue to be rolled out, with the \$5 note slated for 2002. Higher-denomination notes—the \$20, \$50, and \$100 notes—will incorporate additional security features and will be introduced over the next few years.

More details on bank notes can be found in the currency section of this *Report*, starting on page 30.

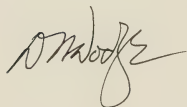
Supporting the Financial System

The events on 11 September presented another challenge to the Bank, beyond the impact on the economy. Following the attacks, the Bank moved quickly to make sure that Canada's financial system continued to operate smoothly. Bank staff reacted within minutes of the attacks to assess the impact on our clearing and settlement systems, and the Bank stepped in with liquidity to ensure that these vital systems continued to function. We also worked closely with other agencies and institutions, both in Canada and abroad. Our swap facility with the U.S. Federal Reserve was temporarily increased to ensure that Canadian banks would be able to settle their U.S.-dollar transactions in the aftermath of the attacks. In light of these

disruptions, the Bank—in conjunction with the Department of Finance—postponed an auction of federal government treasury bills for two days and an auction of Real Return Bonds for one week, without threatening the government's cash position.

Before concluding, I would like to mention the death in July of Deputy Governor Tim Noël. All of us at the Bank were saddened by Tim's passing, which came at the end of a two-year battle with amyotrophic lateral sclerosis. Tim left his mark on the Bank in many ways during a career that spanned 35 years. His substantial contributions in the area of financial markets will remain a valuable legacy, while his expertise and counsel will be sorely missed.

In all, 2001 presented the Bank's staff with some extraordinary challenges. But these challenges were met with the high levels of skill and professionalism for which the Bank's employees are known. As well, I am grateful for the support received from the Bank's Board of Directors throughout the year. To them, and to all the employees of the Bank, I extend my thanks for your help during a challenging year, and I look forward to working with you as we continue to meet our commitments to Canadians during 2002.




David A. Dodge

ABOUT
THE BANK





THE BUSINESS OF THE BANK



The Bank of Canada's responsibilities focus on the goals of low and stable inflation, a safe and secure currency, financial stability, and the efficient management of government funds and public debt. These responsibilities are carried out as part of the broad functions described below.

Monetary Policy

The goal of monetary policy is to contribute to solid economic performance and rising living standards for Canadians by keeping inflation low, stable, and predictable.

Currency

The Bank issues Canada's bank notes and is responsible for note design (including anti-counterfeiting features), distribution of new notes, and replacement of worn notes.

Central Banking Services

This function involves two major activities: the promotion of financial stability and the provision of efficient funds-management services to the federal government.

Retail Debt Services

The Bank is responsible for ensuring that all holders of Canada Savings Bonds and Canada Premium Bonds have their information registered and their accounts serviced through efficient operations and systems support.

Corporate Services

To manage and carry out the Bank's business effectively, the expertise of staff in a range of service areas such as human resources, technology, finance, communications, and administration is essential.

LOOKING AHEAD

Over the past year, the Bank has been taking stock of its priorities, its work environment, and the scope of its business activities. A key result of this effort will be the adoption, in the spring of 2002, of a new strategic plan covering the next several years.

One major decision that has already been implemented was the outsourcing of the operations and systems supporting retail debt services. The transition was completed in 2001. The new arrangements should improve the cost-effectiveness of service delivery, while allowing the Bank to focus on its primary functions. Related restructuring of the Bank's corporate services areas will be completed over the next year.

The Bank's focus for the future was reviewed by an internal working group of senior staff. It concentrated on finding the most effective ways to carry out the Bank's mandate and on identifying elements of the work environment that would best support that mandate in the coming years.

Overall, the Bank plans to expand its work in the following areas: research and analysis on structural and macroeconomic policy issues, currency education and the security of bank notes, promotion of the safety and soundness of domestic and international financial systems, management of the government's financial assets and liabilities, and the promotion of a well-functioning Canadian-dollar debt market.

The quality of the work environment is essential to achieving a high standard of performance. At the Bank, this includes a fundamental commitment to a bilingual and diverse workplace. The Bank strives to create an atmosphere where knowledge is shared and learning thrives, where collaboration and partnerships with external organizations are effective, and where delegation and good communication support the work of our staff.

As the Bank moves ahead, it will continue to focus on attracting and retaining the best employees to meet these objectives and to fulfill its critical responsibilities as Canada's central bank.

Security guards Pascal Coutu and Sylvain St-Jacques in the lobby of the West Tower, Head Office, Ottawa





Board meeting at Head Office

CORPORATE STRUCTURE AND LEADERSHIP

Board of Directors

Under the Bank of Canada Act, the Board is responsible for general oversight of the Bank and has specific duties related to finance, human resources, and overall administration, while the Governor is responsible for monetary policy and the other business of the Bank.

The Bank's Board is composed of 12 Directors from outside the Bank, plus the Governor and the Senior Deputy Governor. The Deputy Minister of Finance sits on the Board as a non-voting member. The external Directors come from across Canada and provide an important link to the various regions of the country. Directors are appointed by the Minister of Finance for three-year terms and may be reappointed at the end of their terms.

Board Stewardship in 2001

During 2001, the Board oversaw a management-led review of the Bank's strategic direction, laying the groundwork for the development of the next medium-term plan. A key challenge this year, and one where a special committee of the Board provided guidance,

was the outsourcing of the operations and systems supporting retail debt services. Following the outsourcing initiative, the Board continues to closely monitor the restructuring of the Bank's corporate services departments.

The Board also supports the development of a work environment that will continue to attract and retain high-quality staff. Other key areas of interest for the Board have been improvements in the total compensation regime, the development of a leadership program for senior officers, and the effective management of the succession-planning process. The Board also took an active interest in the work of the Bank's regional offices, recognizing their important contribution to the Bank's economic analysis.

In 2001, the Board supported a significant change in the structure of the Bank's senior management team with the creation of the Executive Management Committee. The Committee was established to enhance the Bank's strategic management capabilities at the executive level.

Although the Board is not responsible for the conduct of monetary policy, its broad oversight responsibility includes monitoring the effectiveness of the monetary policy formulation process, including the standards applied in gathering information, together with the quality



THE BOARD OF DIRECTORS



David Dodge

David Dodge
Governor



Malcolm Knight

Malcolm Knight
Senior Deputy Governor



Harold H. MacKay

Harold H. MacKay
Regina, Saskatchewan
Appointed in January 1999
Lead Director

Raymond Garneau
Westmount, Quebec
Appointed in March 1996

James S. Hinds
Sudbury, Ontario
Appointed in March 1996

J. Spencer Lanthier
Toronto, Ontario
Appointed in March 2000

Paul J. Massicotte
Montréal, Quebec
Appointed in June 1995



Raymond Garneau



James S. Hinds



J. Spencer Lanthier



Paul J. Massicotte



Winston Baker



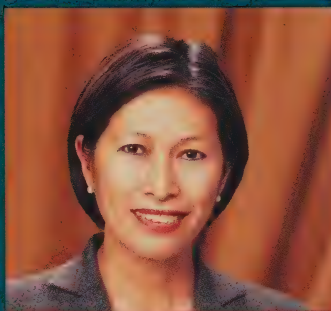
Walter Dubowec



Barbara Hislop



Barbara Stevenson



Kit Chan



Daniel F. Gallivan



Aldéa Landry



Kevin Lynch

Winston Baker

St. John's, Newfoundland
Appointed in March 1996

Kit Chan

Calgary, Alberta
Appointed in April 1999

Walter Dubowec

Winnipeg, Manitoba
Appointed in March 1996

Daniel F. Gallivan

Halifax, Nova Scotia
Appointed in July 2000

Barbara Hislop

Vancouver, British Columbia
Appointed in March 1998

Aldéa Landry

Moncton, New Brunswick
Appointed in March 1996

Barbara Stevenson

Charlottetown, Prince Edward Island
Appointed in October 1994

Kevin Lynch

Deputy Minister of Finance
Member *Ex officio*



THE BOARD OF DIRECTORS

David Dodge

Governor

Malcolm Knight

Senior Deputy Governor

Harold H. MacKay

Lead Director, Chair of Corporate Governance Committee, and member of Executive Committee

Lawyer

- Chairman, MacPherson Leslie & Tyerman
- Director, IMC Global Inc.
- Director, Canada Life Financial Corporation
- Chair, Saskatchewan Institute of Public Policy

Raymond Garneau

Member, Audit Committee

- Chairman of the Board of Industrial Alliance, Insurance and Financial Services and its subsidiaries, National Life of Canada and Industrial Alliance Pacific Insurance and Financial Services
- Member of the boards of directors of several corporations, including MAAX Inc.

James S. Hinds

Member, Audit Committee, Human Resources and Compensation Committee, Trustee, Pension Fund

Lawyer

- Partner, Hinds and Sinclair

J. Spencer Lanthier

Chair, Audit Committee

Chartered Accountant

- Former Chairman and CEO of KPMG Canada
- Vice-Chairman and member of the Board, Toronto Stock Exchange
- Member of the Board, Co-Steel Inc.
- Member of the Board, Ellis-Don Inc.
- Member of the Board, Visible Genetics Inc.
- Member of the Board, Bruce Power Inc.
- Member of the Board, Intertape Polymer Group Inc.

Paul J. Massicotte

Member, Executive Committee, Corporate Governance Committee and Premises Committee

Chartered Accountant

- President, Alexis Nihon Group
- Member, Board of Directors of the Canadian Institute of Public Real Estate Companies
- Member, Board of Directors of the Council for Canadian Unity
- Member, Board of Directors of St. Anne's Hospital Foundation

Winston Baker

Member, Executive Committee and Corporate Governance Committee

Former educator and politician
President, WB Holdings Ltd.

Kit Chan

Member, Human Resources and Compensation Committee and Premises Committee

- Principal of KBC Enterprises Ltd.
- Member, Board of Governors of Mount Royal College
- Member, Board of Directors of United Way of Calgary and Area
- Director and Corporate Secretary of ACT Cinemage Group Ltd.
- Partner, Canada Education Inc.
- Partner, Good Earth Art

Walter Dubowec

Member, Executive Committee, Corporate Governance Committee, Human Resources and Compensation Committee

Chartered Accountant

Former Office Managing Partner, Deloitte & Touche LLP
Chairman and President, The Joe Brain Foundation Inc. and its subsidiary, M.B. Canadian Explorations Ltd.
Treasurer, Foundation for Health Inc.

- Director, Manitoba Medical College Foundation
- Director and Treasurer, The Antonia Kotowich Foundation Inc.
- Member, The Associates, Asper School of Business
- Member and Advisor, St. John's Haven Inc.
- Member of the Canadian Club of Winnipeg

Daniel F. Gallivan

Member, Audit Committee and Premises Committee

Lawyer

- Partner, Cox Hanson O'Reilly Matheson
- Director, Canadian Banking Ombudsman Inc.
- Director, ASCO Canada Ltd.
- Secretary, NovaScotian Crystal Limited
- Chair, Nova Scotia Sports Hall of Fame
- Chair, Oil and Gas Committee of the Halifax Metropolitan Chamber of Commerce

Barbara Hislop

Chair, Premises Committee and Member, Human Resources and Compensation Committee

Group Vice-President, Wood Products, Canfor Corporation
Director, Forintek Canada Corp.
Director, Hudson's Bay Company
Director, Vancouver Board of Trade
Director, Genus Resource Management Technologies Inc.

Aldéa Landry

Chair, Planning and Budget Committee and Member, Premises Committee

Lawyer

- President, Landal Inc. and J.F.L. Arbitration Services Inc.
- Director, The Shaw Group of Halifax
- Chair, TVA National Advisory Group (National Television Network)
- Director, Community Foundation of Greater Moncton
- Director, Beauséjour Medical Research Institute
- Member, Atlantic Provinces Economic Council

Barbara Stevenson

Chair, Human Resources and Compensation Committee, Member, Audit Committee

Partner, Carr Stevenson & MacKay
Past Vice-President of the Heart and Stroke Foundation of Prince Edward Island
Member, Ethics Committee and Rules Committee, Law Society of Prince Edward Island

Kevin Lynch

Deputy Minister of Finance

(Ex officio)

- Executive Committee

of both the staff and the analysis they provide. To gain another perspective on the Bank's work, the Board met in private session with Special Adviser Angela Redish, an academic who worked with the Bank's management team for a one-year period, ending in August 2001.

Board Governance Practices

The Board follows best governance practices appropriate to the Bank and works to ensure that all Board members are informed of current corporate governance issues. New Board members are given an orientation session to familiarize them with the Bank and with their responsibilities.

The Board has six committees to deal with the issues brought before it for consultation or decision.

- The Executive Committee provides a forum where Bank management can seek informal comment on broad policy and planning matters relating to the administration of the Bank. It also reviews and approves human resources decisions involving senior officers.
- The Corporate Governance Committee, chaired by the Lead Director, assesses all aspects of governance and recommends changes to the Board. The Committee met five times in 2001 and developed a profile of the requirements for Board membership that will assist in the search for new Board members.
- The Human Resources and Compensation Committee oversees this function and approves the compensation strategy and levels of pay for Bank staff.
- The Audit Committee oversees the Bank's financial accountability framework and risk-management framework, as well as the external and internal audit.
- The Planning and Budget Committee participates in the Bank's strategic planning and budget process.
- The Premises Committee is responsible for overseeing the Bank's long-term facilities plan.

As a general practice, the Lead Director and the Chair of the Human Resources and Compensation Committee meet annually with the Governor and Senior Deputy Governor to review their performance and to discuss objectives for the coming year. The Corporate Governance Committee and the Board also contribute to the annual performance evaluations of the Deputy Governors.

To ensure that the Board can operate independently of management, the Lead Director chairs private sessions of outside Directors at the conclusion of each Board meeting. In 2001, the Board continued the annual practice of evaluating its stewardship to ensure that best practices of corporate governance are achieved.

Directors are paid according to a fee structure recommended by the government and approved by Order-in-Council. For 2001, the remuneration paid to all external Directors totalled \$284,000.

Governing Council

The Governor, the Senior Deputy Governor, and four Deputy Governors sit on the Governing Council, which takes responsibility for monetary policy.

GOVERNING COUNCIL (From left to right)

PIERRE DUGUAY Deputy Governor Domestic economic issues / Bank notes	CHARLES FREEDMAN Deputy Governor Financial institutions / Clearing and settlement systems	PAUL JENKINS Deputy Governor International economic and financial issues, Public communication
DAVID DODGE Governor, Chairman of the Board of Directors	MALCOLM KNIGHT Senior Deputy Governor Chief Operating Officer	SHERYL KENNEDY Deputy Governor Financial markets





Tim Noël in his office, 1998

Tim Noël

In July 2001, Deputy Governor Tim Noël died at the age of 58, after a courageous battle with amyotrophic lateral sclerosis, also known as Lou Gehrig's disease.

Tim joined the Bank's Securities Department in 1966 and subsequently served as Secretary of the Bank and Adviser to the Governor, before becoming Deputy Governor responsible for financial markets in 1994.

His broad knowledge of the securities industry earned him the high regard of its participants. He was dedicated to his profession and continued his work through the two years that he battled the disease. In doing so, he taught all who came into contact with him the meaning of courage and dignity.

He is greatly missed.

The Governing Council also oversees various committees of Bank staff to facilitate discussions that generate a wide range of views. The Monetary Policy Review Committee plays an important role in the assessment of economic conditions during the process leading up to the decision taken on each fixed announcement date. The Financial Stability Review Committee deals with domestic and international issues affecting the stability of the Canadian financial system.

In addition to their responsibility for formulating monetary policy, members of Governing Council are responsible for specific departments and head up various Bank-wide initiatives.

Executive Management Committee

The Executive Management Committee was established in 2001 to ensure that matters related to strategic direction and management receive close attention at the executive level. This Committee also provides a broader representation of management that supports a delegated and coordinated approach to the decision-making process. The Executive Management Committee includes the members of Governing Council, the Bank's General Counsel/Corporate Secretary, the Adviser on Strategic Planning and Risk Management, the Chief Administrative Officer, and the Chief of Corporate Services.

The Bank's operations are organized into ten departments. Department Chiefs are responsible for the operations in their own areas and for ensuring that the policies and values of the Bank are implemented. Each Department Chief establishes an annual agreement with a member of the Executive Management Committee that outlines overall objectives and financial authority.



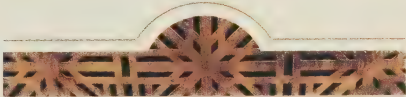
Executive Management Committee (left to right): Dan MacDonald, Gerry Gaetz, Janet Cosier, Paul Jenkins, Malcolm Knight, David Dodge, Sheryl Kennedy, Pierre Duguay, Mark Jewett, Charles Freedman

The Management Forum

Consisting of the Executive Management Committee, Advisers, and Department Chiefs, the Management Forum meets regularly to exchange information on general management issues and to review policy proposals. This group plays a key role in medium-term planning by helping to identify strategic issues and priorities. The members also have important individual management responsibilities. In 2001, one of the members assumed responsibility for a major review of the Bank's pension plan, while another took responsibility for the Debt Administration Office, which manages the outsourced operations for retail debt. A Special Adviser, who joins the Bank on a one-year contract—usually from a Canadian university—works with staff on special studies that further the Bank's research agenda. The Special Adviser is also a member of the Monetary Policy Review Committee and the Financial Stability Review Committee.

Regional Representatives

The Bank has representatives in five regional offices across the country to strengthen and expand its ties with industry, government, educational institutions, and other organizations and associations. These offices make an important contribution to the Bank's analysis of regional economic and financial developments and to the effectiveness of the bank note distribution system. They are located in Halifax, Montréal, Toronto, Calgary, and Vancouver.



www.bankofcanada.ca

The Bank's Web site continued to fill its vital role of conveying economic data, research, and policy information to domestic and international audiences. The site—which by year-end was providing data and documents to over 100,000 users per week—featured a variety of new content and services in 2001. These included an expanded recruitment site, an investment calculator, enhanced data search and display capabilities, and the introduction of live "Webcasts" of major speeches and press conferences. The Bank has also taken a leadership role in promoting effective use of the Web among other central banks.

A noteworthy addition to the site in 2001 was an extensive section on payment, clearing, and settlement systems. It provides detailed information on various clearing and settlement systems (both those overseen by the Bank and others) and supplies links to other sites carrying related material. This section enhances the transparency of the Bank's oversight activities, while increasing public awareness of the importance of these systems to an efficiently operating economy.

AN ACCOUNT OF
OUR STEWARDSHIP





MONETARY POLICY

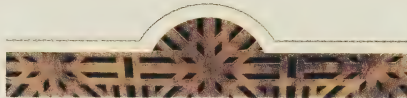
"Monetary policy has successfully maintained low inflation, and the Bank of Canada's policy management over the past year has further enhanced the credibility of the monetary policy framework."

2002 Article IV Consultation Statement of the IMF Mission (December 2001)

The monetary policy formulated by the Bank of Canada contributes to solid economic performance and rising living standards for Canadians by keeping inflation low, stable, and predictable.

In May 2001, the Bank and the government reaffirmed their commitment to inflation-control targets for the consumer price index (CPI) centred on a 2 per cent target midpoint. The Bank strengthened the implementation of the targeting arrangements through its commitment to report and explain any persistent deviations from the target midpoint, extended the length of the agreement with the government to five years from three years, and adopted a new measure of core (or underlying) inflation. All these changes should help to bolster the confidence of Canadians that future inflation will average close to 2 per cent.

The inflation target provides an anchor for inflation expectations and forms the central part of the Bank's monetary policy framework, which includes a flexible exchange rate. Canada's flexible exchange rate acts as a shock absorber and permits us to pursue an independent monetary policy suited to the needs of our own economy.



THE NEW MEASURE OF CORE INFLATION

The inflation-control target is expressed in terms of the total CPI. As an operating guide for the Bank's forward-looking monetary policy, it is useful to have a measure of the underlying trend in inflation. Measures of core inflation provide this by removing transitory influences on the CPI that stem from its most volatile components. The Bank's new measure of core CPI excludes the eight most volatile components of the CPI: three energy components (gasoline, fuel oil, and natural gas), two food components (fruit and vegetables), and three other components (mortgage interest, tobacco, and intercity transportation). It also excludes the effect of changes in indirect taxes on the remaining components. Overall, the new measure includes 84 per cent of the consumer basket, compared with the 74 per cent included in the previous measure of core inflation, which excluded food, energy, and the effect of changes in indirect taxes.

The Bank implements monetary policy by changing its target for the overnight interest rate. This target rate influences other interest rates and other rates of return, as well as the exchange rate for the Canadian dollar. Over time, these rates all have an impact on spending which, in turn, eventually affects inflation. Thus, the Bank's influence on inflation comes only indirectly and is typically felt over a period of 18 months to 2 years.

Meeting the Inflation Target

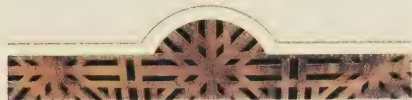
The Bank's core measure of inflation began the year just below the 2 per cent target and then rose to around 2.3 per cent, where it hovered through the spring and summer before moving down to 1.6 per cent in December. Because of volatile energy prices, total CPI inflation was higher and much more variable for most of the year, fluctuating between 2.5 per cent and 3.9 per cent in the first nine months. By the end of the year, however, it had fallen below 1 per cent. Thus, the period in which CPI inflation was above the 1 to 3 per cent target range was short-lived.

In December, average private sector forecasts for the total CPI, at around 1.5 per cent for 2002 and 1.9 per cent for 2003, showed that expectations of future inflation were well anchored to the 2 per cent target midpoint.

Expectations of inflation for longer time horizons, also based on average private sector forecasts, remained near 2 per cent as well. Another indicator of longer-term expectations, the spread between the yields on conventional and inflation-indexed bonds, ended the year slightly under 2 per cent.

Largely because of the rapidly slowing U.S. economy, economic growth in Canada decelerated through 2001, and was close to zero in the second half of the year. To stay on top of a rapidly changing economic environment, the Bank kept a close watch on incoming economic and financial data, as well as gathering information through its regional offices and other contacts with firms, associations, and provincial governments. The regional offices' regular quarterly survey of firms and associations was particularly important in this regard.

Over the five fixed announcement dates between January and mid-July, the Bank lowered its target for the overnight rate by 150 basis points on the expectation that the economy would begin to recover in the second half of the year. Then, with the global and domestic economies showing more sluggishness than expected—especially following the 11 September terrorist attacks—it became apparent that the recovery would not begin until some time in 2002. As a result, the pace of interest rate reductions picked up, with the next 200 basis points of cuts occurring in the three-month period from late August to late November. This took short-term interest rates down to 40-year lows.



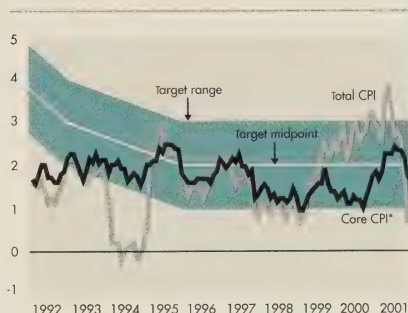
THE TARGET FOR THE OVERNIGHT RATE

The target for the overnight rate is the average interest rate that the Bank wants to see in the marketplace for overnight, or one-day, loans between financial institutions. The target is the middle of the Bank's operating band for these overnight loans, which is one-half of a percentage point wide. The Bank Rate is at the top of the operating band and is thus one-quarter of a percentage point above the target rate.

The target for the overnight rate is the appropriate rate to use when comparing levels of short-term policy interest rates with those of other countries. For example, it corresponds directly to the U.S. Federal Reserve's target for the federal funds rate.

Consumer Price Index

Year-over-year percentage change



* CPI excluding the eight most volatile components and the effect of changes in indirect taxes on the remaining components

Assessing International Developments

In 2001, most of the shocks affecting the Canadian economy emanated from abroad, particularly from the United States. In such circumstances, understanding and interpreting foreign developments is particularly important, and the exchange of information in the international groups in which Bank officials participate is invaluable. These include the meetings of the G-10 central bank governors, other regular meetings held at the Bank for International Settlements, working parties and committees of the Organisation for Economic Co-operation and Development, and meetings of the G-7, G-10, G-20, and the International Monetary and Financial Committee of the International Monetary Fund. The last two bodies met in Ottawa in November.

In addition to discussions at these formal meetings, Bank officials are in regular contact with their counterparts at other major central

banks to discuss the economic environment and the background of monetary policy decisions. Such contacts were particularly important in the days and weeks following the 11 September terrorist attacks. Because of the increased importance of international issues, the Bank has modestly increased the number of staff involved in this area in the last couple of years.

Through technical assistance provided at the Bank and abroad, as well as through international meetings in which emerging-market countries participate, Bank staff provide insights and advice on the use of inflation targeting in a flexible exchange rate regime. In addition, the Bank hosted a G-20 workshop in June designed to promote discussion of the various practical issues that confront countries operating under various exchange rate regimes.

Promoting an Understanding of Monetary Policy

On 5 December 2000, the Bank began announcing its official interest rate decisions on eight pre-established dates per year. Over 2001, it was apparent that the fixed dates led to greater public attention on Canada's economic and monetary situation relative to that in the United States. Press releases issued on the fixed dates provided opportunities to underscore the medium-term perspective that underlies monetary policy. Overall, the debate and discussion in Canada surrounding monetary policy issues appear to have benefited significantly.

To complement the communications surrounding the fixed announcement dates, media relations were strengthened during the year to provide additional perspectives and information on the issues.

Communication between Bank officials, industry, and governments on economic and monetary policy issues is a priority at the Bank. Regional staff carry out a regular outreach program, as well as assisting the Governing Council and Directors with their communications activities across the country.

Carrying Out Research and Analysis

Research and analysis underpin the formulation and implementation of monetary policy. Bank researchers actively participated in over 80 academic and central bank seminars and conferences in 2001. During the year, the Bank increased its partnerships with academics, research institutes, and foreign central banks.

Of particular importance has been the research carried out over the past few years to support the decision regarding the inflation target. Two technical background documents summarized this research, much of which has been published by the Bank in various forms (working papers, technical reports, and a seminar volume).

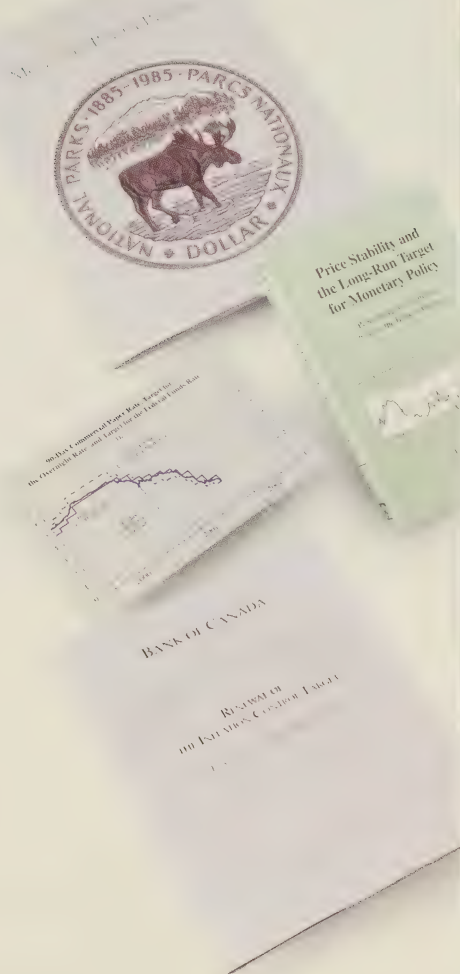
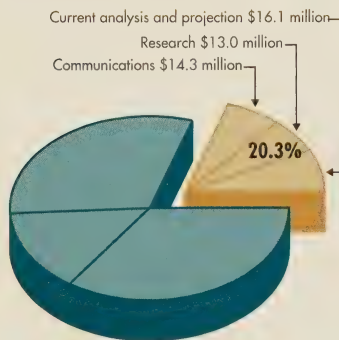
The implication of uncertainty for the conduct of monetary policy continues to be a major focus of research. In October, the Bank hosted a workshop in which the effectiveness of various rules for setting central bank interest rates across 12 models of the Canadian

economy was discussed. The models included five private sector models, two from international organizations, two from the Department of Finance, and three from the Bank of Canada. The conclusion was that no single rule produces low variability of inflation and output in all models.

The Bank also had arrangements for partnerships or consulting contracts with about 15 academics during the year, in addition to those who participated in the Bank's conferences and workshop.

Operating Expenses

Monetary Policy Activities as a Proportion of Total Bank Expenses



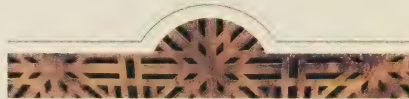


Engraver Jorge Peral works on the image of Sir John A. Macdonald for the new \$10 note.

CURRENCY

Although Canadians are making increasing use of credit and debit cards, they rely on bank notes for many of their daily transactions. They depend on the Bank of Canada to supply bank notes that are secure against counterfeiting and to make these notes available reliably and economically.

The Bank is committed to strengthening the security of Canadian bank notes through research and development on bank note technology and through public education about the security features found on genuine bank notes.



THEMES FOR THE CANADIAN JOURNEY NOTE SERIES

\$5	Children at Play
\$10	Remembrance and Peacekeeping
\$20	Arts and Culture
\$50	Nation Building
\$100	Exploring and Innovating

Launching the New Note Series

In January 2001, the Bank launched a new series of bank notes, entitled *Canadian Journey*.

A launch event in Ottawa introduced the public to the themes of the new series and to the first note to be put into circulation—the \$10 denomination. In addition to new security features, the notes have a new tactile feature for use by the blind and vision-impaired as an aid to recognizing different denominations.

Immediately after the launch, the Bank gave technical briefings and presentations across Canada. These events allowed interested members of the public, cash handlers, and retailers to deepen their knowledge of the new security and tactile features of the note.

The remaining denominations in the new series (\$5, \$20, \$50, and \$100) will be introduced over the next three years.

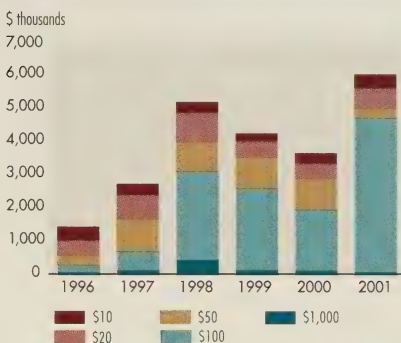
To accompany the launches of the various denominations in the new series, the Bank's Currency Museum has developed a travelling exhibit, *The Colour of Your Money*. The exhibit features the themes of the new series and explores other aspects of bank note history such as design, production, security features, and aids for the blind and vision-impaired. The exhibit was on display at the Currency Museum until early October 2001 and will be travelling to other locations across Canada.

Counterfeit Prevention and Detection

The Incidence of Counterfeiting

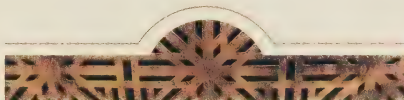
The value of counterfeit notes found in circulation rose to some \$6.0 million in 2001 from \$3.7 million in 2000. This increase can

Value of Counterfeit Bank Notes Found in Circulation



be attributed mainly to a sharp jump in the counterfeiting of \$100 notes.

The majority of counterfeit \$100 notes found in circulation during 2001 originated from a single counterfeiting operation. Those



FOR COLLECTORS

To mark the launch of the new \$10 note, the Bank is offering limited-edition bank note sets entitled *Lasting Impressions*. Each set features two uncirculated bank notes: one \$10 note from the 1986 *Birds of Canada* series paired with a \$10 note from the new *Canadian Journey* series. Both notes have identical serial numbers and are packaged in a presentation folder that contains an informative booklet recounting the history of the \$10 note and highlighting the features that make the notes both secure and unique.

The sets are available at the Currency Museum, at all major Canada Post outlets, and at participating coin dealers.



Inspecting sheets of the new \$10 note

responsible were arrested in mid-July and convicted in October. The number of counterfeit \$100 notes found in circulation peaked in July and declined sharply thereafter.

This episode led a number of retailers to refuse to accept \$100 bank notes. As a result, the Bank stepped up its efforts with retailers and retailer associations to ensure timely sharing of information about counterfeit detection and prevention, to enlist their co-operation in spotting counterfeits, and to provide training to cash handlers. Specifically, the Bank emphasized that counterfeit notes are readily distinguishable from genuine notes by the absence of a clear gold-to-green colour shift in the Optical Security Device—the shiny rectangle in the upper left-hand corner of genuine \$20, \$50, \$100, and \$1,000 notes.

Counterfeit Prevention

Since the introduction of the current note series 16 years ago, major technological developments in bank note production have made it possible to incorporate improved security features into paper currency. These advances help to enhance security at a time when affordable high-resolution colour copiers,

ink-jet printers, and computer scanners have increased the potential for counterfeiting. During 2001, the Bank pursued its program of research and development in bank note technology to strengthen the security of the new note series. The security features of this series will be subject to periodic evaluation and possible upgrades as new counterfeiting threats and new solutions emerge.

One security feature of the \$10 denomination in the new *Canadian Journey* series is the group of three iridescent maple leaves on the face of the note. When a genuine note is tilted, these leaves, initially pale and matte in appearance, change to a reflective gold colour. Another security feature is fluorescence. A genuine note does not glow under ultraviolet light, except for the following features, which are not visible in normal light:

- the coat of arms and the words “Dix • Ten” and “BANK OF CANADA BANQUE DU CANADA” glow blue over the portrait;
- white security fibres that glow red.

For more information about the security features found on genuine bank notes, telephone 1-888-513-8212 or visit the Bank's Web site at www.bankofcanada.ca/banknotes/counterfeit/education.

The Bank works closely with the Royal Canadian Mounted Police (who are responsible for the enforcement of Canada's anti-counterfeiting laws) to monitor and analyze counterfeiting in Canada. This monitoring and analysis was instrumental in closing down the operation responsible for the rise in counterfeit \$100 notes. This activity also provides valuable input to the Bank's program of public education.

Public Education

The most effective defence against counterfeiting is an informed public that recognizes the security features found on genuine bank notes.

The Bank runs a public education program aimed at increasing awareness of the key security features of genuine bank notes. As part of that program, Bank staff made some 300 presentations to cash handlers in the retail and financial services sectors, to business and civic groups, to educational institutions, and to law-enforcement agencies during 2001, compared with approximately 230 during 2000.

The presentations were complemented by media interviews; by the information provided directly through the 1-888 telephone line and the Bank's Web site; by the distribution of posters, leaflets, training videos, and information kits; and by programs and activities offered through the Currency Museum.

International Initiatives

Counterfeiting is an international threat, and demands a coordinated international response. Accordingly, the Bank of Canada is actively involved in a number of initiatives with other central banks, note-issuing authorities, and equipment manufacturers and suppliers. These activities range from providing a forum for the exchange of views on all aspects of the design, production, and distribution of bank notes to the co-operative development, assessment, and implementation of bank note technology and security.

One example of such involvement is the Central Bank Counterfeit Deterrence Group (CBCDG), established in 1993 by the governors of the G-10 central banks and chaired by a senior officer of the Bank of Canada. The group's main task has been the development of a system to deter computer-based

Debra Rohac welcomes a visitor to the Currency Museum, while Colleen Bauman checks out a display.



counterfeiting. The CBCDG is now working with manufacturers and software developers to facilitate adoption of this system.

Another example of international involvement is the Currency Developments Advisory Group (CDAG), established in 1997 by the central banks of Canada, the United States, Mexico, and Colombia. This group's primary focus is the assessment of alternative materials that have the potential for enhancing the security of bank notes and extending their life. CDAG members share their unique skills and expertise as well as the results of their individual work.

Supplying Bank Notes

Under the Bank Note Distribution System (BNDS), introduced in 1998, participating deposit-taking institutions manage the flow of notes between themselves in co-operation with the Bank. The Bank is responsible for distributing notes when they are first issued,

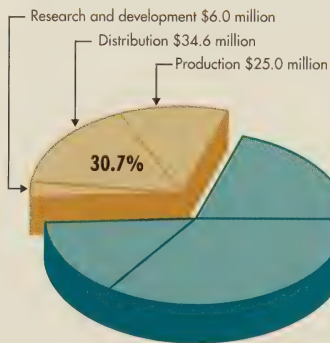
maintaining records of its own note inventories in the system, withdrawing notes when they are no longer fit for circulation, and overseeing note quality and authenticity.

The BNDS successfully met the challenges presented by the disruptions to air traffic following the events of 11 September. Contingency plans were robust and effectively mitigated the risks involved. Users of bank notes experienced no shortages.

In May 2000, the Bank stopped issuing \$1,000 bank notes and began to withdraw them from circulation as part of the federal government's fight against money laundering and organized crime. During 2001, some 520,000 \$1,000 notes were returned to the Bank and destroyed, leaving about 2.3 million \$1,000 notes in circulation at year-end. Those notes represented less than 0.2 per cent of the total number of all notes in circulation and about 6 per cent of the value.

Operating Expenses

Currency Activities as a Proportion of Total Bank Expenses



The Bank's currency detectives

Staff in the Mutilated Note Service carefully sift through charred bank notes. Each year, the Bank is asked to identify, for the purpose of reimbursement, the value of notes that have been burned, decomposed, torn, shredded, or contaminated.



November 2001 Conference on Financial Markets

Speakers (left to right): Richard Lyons, University of California, Berkeley; Asani Sarkar, Federal Reserve Bank of New York; Eli Remolona, Bank for International Settlements

CENTRAL BANKING SERVICES

This function involves two major activities: the promotion of financial stability and the provision of funds-management services to the federal government. We are also concerned with the efficient and effective functioning of financial markets.

Promoting Financial Stability

Widespread confidence in financial institutions, markets, and clearing and settlement systems is essential to support economic activity in Canada and abroad. Promoting the safe and efficient operation of these key parts of the financial system is an important activity of central banks and other public sector bodies.

Clearing and Settlement Systems

Oversight of Major Systems

The Bank oversees Canada's major clearing and settlement systems (under the authority of the Payment Clearing and Settlement Act). Financial institutions use these systems to transfer funds or financial assets (such as debt, equity, or derivatives) and to discharge related payment obligations, either on their own behalf or on behalf of their customers.

While the Bank oversees these systems primarily for their safety, it also takes into account efficiency concerns.

In November 2001, the Committee on Payment and Settlement Systems of the Bank for International Settlements and the Technical Committee of the International Organization of Securities Commissions released their joint report, *Recommendations for Securities Settlement Systems*. The report identifies minimum standards that securities settlement systems should meet. The recommendations on the design, operation, and oversight of such systems are intended to promote the worldwide implementation of measures to reduce risks, increase efficiency, and provide adequate safeguards for investors. These recommendations will be incorporated into the Bank's minimum standards for the securities settlement system that it oversees.

The Bank continues to monitor the work done by the Canadian Depository for Securities Ltd. to enhance the functionality of the Debt Clearing Service (DCS). In the autumn of 2001, corporate debt was added to the list of securities transactions eligible to settle through the DCS, and the ability to net repo transactions was introduced in January 2002. In both cases, the Bank assessed the risk implications of these new activities and the robustness of the proposed risk-control measures, and concluded that any possible systemic risks were well controlled.

The Bank remains closely involved in the international banking industry initiative to reduce

and control the risks associated with the settlement of foreign exchange transactions. The start-up of this arrangement, which is

being developed by CLS ("Continuous Linked Settlement") Services and

its subsidiary, the CLS Bank,

has been delayed, and is expected to become operational in the second half of 2002. The Bank is part of a group of central banks examining the risk-control measures proposed by CLS Services, and the Bank has the primary responsibility to satisfy

itself that all risks associated with the settlement of transactions involving the Canadian dollar have been appropriately addressed. During 2001, the Bank worked with the CLS Bank to test the services that the Bank of Canada will provide and to develop contingency arrangements in the event of system failures.



WHAT SYSTEMS DOES THE BANK OVERSEE?

The Bank of Canada oversees two major clearing and settlement systems: the Large Value Transfer System (LVTS), which processes approximately \$100 billion in payments every day, and the Debt Clearing Service (DCS), which daily handles about \$100 to \$150 billion of securities transactions (primarily involving Government of Canada bonds and treasury bills as well as money market securities).

Parliament passed the Canadian Payments Act in the autumn of 2001, which gives the federal government the capacity to oversee payments systems, including those currently overseen by the Bank of Canada. To minimize any duplication or overlap of oversight activities and to coordinate work related to payments systems, the Bank and the Department of Finance have established a payment advisory committee.

Given the critical nature of major clearing and settlement systems, the Bank's oversight activities have increasingly focused on operational risks in these systems. Operational risks relate to potential disruptions because of internal systems failures or human error. The year-2000 concerns and the 11 September terrorist attacks in the United States have highlighted the need for sound operational arrangements and well-developed contingency plans. The Bank annually audits the implementation of risk-control arrangements in these systems, the nature and testing of backup arrangements, and system-capacity planning.

Operational Support for Clearing and Settlement Systems

The provision of accounts at the Bank of Canada to settle obligations among participants in major clearing and settlement systems, the provision of liquidity to system participants, and other central bank services are also critical elements of the Bank's contribution to the safe and reliable operation of these systems.

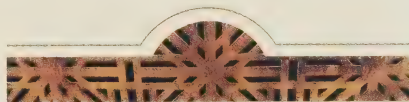
On 1 November, the Bank expanded the range of securities that it is prepared to accept as collateral when providing liquidity in normal circumstances through its Standing Liquidity

Facility. This initiative will reduce costs for direct participants in payments systems and lessen concerns regarding the adequacy of the future supply of government securities for collateral purposes (see <www.bankofcanada.ca/en/notices_fmd/not221001.htm>).

In June, the Bank outsourced the platform on which the computer applications used to support clearing and settlement systems are run. This has resulted in improved recovery times in the event of system problems and has enhanced the Bank's contingency plans in this area.

International Financial Stability Activities

In collaboration with the Bank of England, the Bank published a paper in November that lays out a clear framework for resolving international financial crises. The paper, *The Resolution of International Financial Crises: Private Finance and Public Funds*, is available on the Bank's Web site.



FINANCIAL STABILITY AND THE BANK

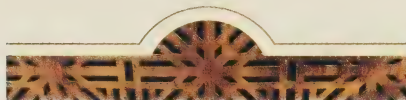
The Bank's contribution to financial stability reflects its system-wide perspective and draws on its expertise as a monetary authority, its ability to create liquidity in the form of risk-free claims on the Bank, and its knowledge of clearing and settlement systems and financial markets. The Bank works closely with other federal and provincial agencies that contribute to financial stability.



Action in the Bank's Trading Room

Left to right: Alan Andree, Ivan Semerdjiev, and Sébastien Guilbault

The Bank participates in the Financial Stability Forum, which in 2001 focused on the implications of the global slowdown for domestic and international financial systems and reviewed such issues as the supervisory



THE BANK AND FINANCIAL STABILITY RESEARCH

The Bank is intensifying its research into financial stability issues, including the examination of various arrangements in the financial system and their policy implications. Examples include assessing models of financial contracting, studying the impact on market liquidity of the consolidation of financial intermediaries, and analyzing the evolution of financial market structure. Some of this work is being conducted jointly with other research organizations.

and information-exchange practices of off-shore centres, as well as the implementation of international standards. In this last area, the Bank provided experienced personnel to participate in joint missions of the International Monetary Fund and the World Bank. These missions assess the progress of countries in adopting international standards and codes of conduct.

The Bank also continued to support and participate in the work of the many committees and working groups of the Bank for International Settlements, which address a wide range of financial stability issues.

The issues discussed in the G-20 by finance ministers and central bank governors are of significant importance from the Bank's perspective. These include exchange rate regimes, prudent debt management, and the use of standards and codes.

At the November G-20 meetings held in Ottawa and chaired by Finance Minister Paul Martin, the Bank participated in discussions on detecting and preventing the misuse of the global financial system by terrorists and ways of making the world less vulnerable to financial crises.

Financial Markets

Financial markets have been experiencing important and rapid changes, owing to such factors as consolidation among market participants, the adoption of new technologies, and evolving regulations governing market structure and practices. The Bank has increased its research in this area and has expanded its contacts with other public sector agencies interested in the operation and evolution of markets.

The Bank took part in discussions with market participants and securities commissions regarding issues associated with the development of alternative electronic trading systems in the domestic fixed-income market. The Bank drew on its research and practical experience in financial markets as well as on the specialized experience of a Bank of England employee seconded to the Bank to assist in this work.

In November 2001, the Bank held a conference entitled "Financial Market Structure and Dynamics," to help improve the understanding of financial market structures and their implications for market liquidity and price dynamics.

Funds Management

In the past year, the Bank's regular strategic review process reaffirmed the importance of providing funds-management services to the government. With the rapid pace of change in financial markets, it was concluded that further investment will be needed in financial markets expertise and technological infrastructure.

Advising the Government on Its Borrowing Program

As fiscal agent for the government, the Bank advises the government on the management of the federal public debt and provides treasury-management services. The objective of debt management continues to be to provide stable, low-cost funding to the government.¹

Debt-management initiatives are developed in conjunction with the Department of Finance after consultations with market participants.

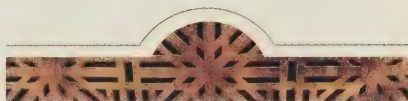
The Bank's Response to 11 September

Following the terrorist attacks on the United States, central banks around the world moved quickly to support the financial system. The Bank of Canada rapidly assured financial market participants and the general public of its willingness to take actions to promote a stable financial system. Specifically, the Bank:

- provided LVTS participants with ready access to additional liquidity;
- agreed to extraordinary arrangements under which direct participants in the Automated Clearing Settlement System could trade and reduce imbalances in their payments positions;
- arranged for a temporary increase (to US\$10 billion) to an existing swap facility with the U.S. Federal Reserve to enhance the Bank's capacity to provide short-term U.S.-dollar liquidity to Canadian banks. In the event, it was not necessary to draw on this facility.
- communicated its activities quickly and openly to the market and the general public.

The events of 11 September were a significant test for Canadian financial markets and market participants, and for clearing and settlement arrangements. The financial system performed very well, reflecting previous efforts to develop robust, timely, and effective contingency plans, as well as a high degree of dedication and professionalism on the part of all participants.

1. Link to Debt Management Objectives
(http://www.fin.gc.ca/dms/dms01_1e.html#DebtManagementObjectives)



UNCLAIMED BALANCES

Chartered banks and federally chartered trust and loan companies are required to transfer to the Bank of Canada all unclaimed balances maintained in Canada in Canadian currency that have been inactive for a period of ten years.

To increase public access to information on unclaimed balances, the Bank provides a toll-free telephone service **(1-888-891-6398)** and an e-mail address at **ucbalances@bankofcanada.ca**.

There is also a search facility on the Bank's Web site at **www.bankofcanada.ca** where members of the public can find out if there is an unclaimed balance to which they may be entitled. They will also be told how to claim a balance. The public can also access information on unclaimed balances at any of the Bank's five regional offices. (See page 68 for addresses.)

During 2001, financial institutions transferred \$26 million in unclaimed balances to the Bank. In addition, the Bank handled more than 19,000 general inquiries, completed nearly 45,300 searches, and paid a total of \$8.1 million to satisfy 7,600 claims.

These have continued to focus on enhancing the market for Government of Canada securities and improving the government's treasury operations in an environment of budget surpluses and declining debt.

In 2001, two initiatives were taken to promote additional liquidity in the secondary

market for Government of Canada securities. First, the target size for issues of benchmark bonds was increased by about 30 per cent for 10- and 30-year bonds. Second, the bond-buyback program, under which the government repurchases existing, less-liquid debt issues in exchange for a cash payment to the seller of the debt, was used more extensively. This allowed the government to maintain the level of issuance of benchmark bonds in spite of its declining financial requirements. A new feature of the program, to be implemented in 2002, will give investors the opportunity to exchange outstanding debt for new issues of current benchmark securities. Another debt-management initiative launched in 2001 was a pilot cash-management buyback program. This program aims at smoothing the government's cash needs over the year and reducing fluctuations in the size of the treasury bill program by repurchasing selected bonds with a remaining term to maturity of less than one year.

Significant improvements continued to be made in the auction services provided to the government. New technology and improved business processes reduced the time between the deadline for the submission of bids and the release of the auction results from 30 to 15 minutes.

Investing Government Funds

The Bank manages the investment of the government's Canadian-dollar cash balances and its foreign exchange reserves. Domestic cash balances range between \$1 billion and \$23 billion, typically rising to the upper end of this range prior to quarterly principal and interest payments. Foreign exchange reserves stood at US\$34.2 billion, up from

US\$32.4 billion in 2000 (year-end data). Foreign exchange reserves increased principally as a result of cross-currency swaps of domestic obligations. Foreign exchange reserves are held to provide general liquidity for the government and to fund exchange market intervention. Overall, the net difference between the liabilities of the Exchange Fund Account and its assets fell to US\$4.9 billion (on a par value basis) from US\$6.5 billion last year as a result of U.S.-dollar purchases.²

Several key initiatives, involving both Bank and Department of Finance staff, are underway to improve the investment of the government's funds. New draft terms and conditions for Receiver General Auctions of Canadian-dollar-denominated funds were published for comment in August 2001 and included revisions based on the comments on an earlier discussion paper. These rules will broaden participation in auctions and lower credit risk for the government, because a significant proportion of the investments will be collateralized. The new framework is expected to be ready in 2002. Research also began on refining the measurement of the cost of foreign exchange reserves in order to better assess the financial performance of the Exchange Fund Account. The results of this work will be implemented in 2002 when the Bank installs a new trading, portfolio-management, risk-management, and accounting system for the Account. Finally, 2001 saw the start of a program to improve the management of the operational risk related to funds management.

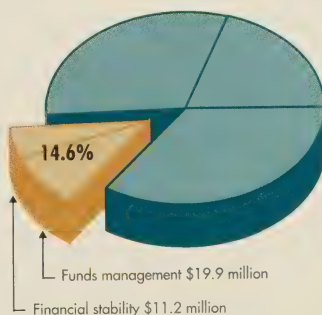
Banking Agent for the Government

Government of Canada receipts and payments transferred through Canadian financial institutions are forwarded to the Bank of Canada for settlement. While large in value, the number of items processed by the Bank is very low, because financial institutions consolidate the individual payment items and forward them to the Bank for bulk settlement. These settlement payments are channelled through the Canadian Payments Association's (CPA) LVTS, which is also used by the federal government to make most of its large payments.

Working with the federal government and the CPA, the Bank is involved in several initiatives to further improve the efficiency of processing government payments and deposits. For example, a more secure Web-based system for submitting payments from financial institutions to the Bank was introduced in 2001 as a pilot project. It will be made available to all financial institutions in 2002.

Operating Expenses

Central Banking Services Activities as a Proportion of Total Bank Expenses



2. Link to Exchange Fund Report
http://www.fin.gc.ca/efa/efa2000_1e.html#Gap



RETAIL DEBT SERVICES

As the government's fiscal agent, the Bank is responsible for providing advice and operations- and systems-support services for the retail debt program.

The program is directed by the Department of Finance through its agency, Canada Investment

and Savings, which determines the products to be offered, the interest rates to be paid, and strategies for sales and marketing.

Under the retail debt program, the government issues traditional Canada Savings Bonds (CSBs), which are redeemable at any time, and Canada Premium Bonds (CPBs), which offer a higher interest rate at the time of issue than CSBs but are redeemable only annually. Bonds are available through a network of

sales agents, as well as organizations sponsoring the Payroll Savings Program, and through direct sales by telephone or via the Internet.

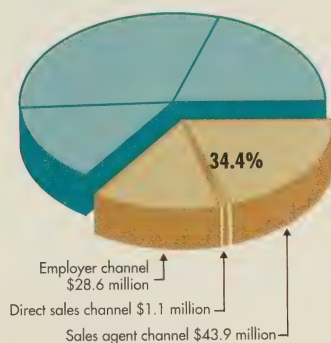
In 2001, a milestone in retail debt services was achieved as the Bank outsourced the operations and systems support to a private sector firm, EDS Canada Inc. An integral part of this outsourcing was the transfer of about 430 of the Bank's staff, including consultants and contract employees, to EDS effective 1 September 2001.

The contract with EDS was the result of a rigorous, year-long competitive process to select a private sector partner from among several leading outsourcing companies. This arrangement will ensure more flexible and cost-effective "back-office" services for the retail debt program. The contract stipulates detailed service levels that EDS must meet to ensure that bondholders continue to receive the same high level of service. In line with this initiative, the Bank has established a new department, the Debt Administration Office, to oversee the contract. The Bank remains fully accountable for bondholder records and debt accounting, as well as customer service.

This major change involves a one-time charge to the retail debt program of \$23.2 million, for which the government will reimburse the Bank. This amount will be more than recaptured from the annual operational savings that will be achieved over the life of the contract.

Operating Expenses

Retail Debt Activities as a Proportion of Total Bank Expenses



FINANCIAL SUMMARY





REVENUE AND EXPENSES

Revenue from Investments

Total revenue from investments was \$2.1 billion in 2001, an increase of 1.8 per cent over 2000. The main source of revenue is interest earned on holdings of federal government securities, financed primarily by the bank notes issued by the Bank. Net revenue paid to the Government of Canada in 2001 was \$2.0 billion.

Net revenue is not a good indicator of the Bank's management performance. The Bank deals in financial markets to achieve policy goals, not to maximize its revenues, and these revenues are highly dependent on interest rates. For these reasons, the level of operating expenses is a better indicator of the Bank's stewardship of public resources.

Operating Expenses

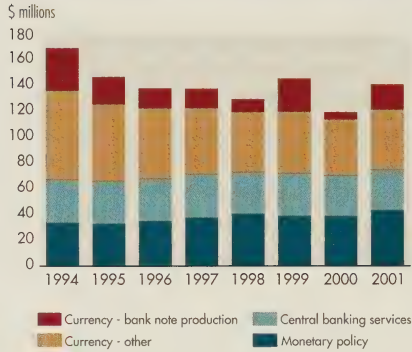
Monetary Policy, Currency, and Central Banking Services

Over the past several years, activities involving the Bank's main functions—monetary policy, currency, and central banking services—have been reviewed to focus more sharply on the Bank's role as a public policy organization, the needs of its clients, and the efficiency and effectiveness of its operations. From 1994 to 2000, operating expenses in each of these areas were successively reduced, with the exception of 1999, when additional expenditures were incurred in preparation for the year-2000 changeover. The overall downward trend for this period was reversed in 2001 in response to new demands.

Operating expenses in monetary policy rose by \$4.6 million to \$43.4 million in 2001 as more resources were assigned to support new initiatives in formulating, implementing, and communicating monetary policy.

Operating Expenses

Monetary policy, currency, and central banking services



Expenses in currency operations reached \$65.6 million in 2001, an increase of \$17.1 million over 2000. This increase mainly reflects a gradual return to a more normal level of bank note production following the year-2000 inventory buildup in 1999 and the resulting low level of bank note production in 2000.

Expenses in central banking services remained fairly constant in 2001 at \$31.1 million. Cost reductions in the area of wholesale debt management have offset the increases in other programs.

In 2002, operating expenses for the Bank's three main functions are expected to increase. The continued return to normal levels of bank note production, higher production costs for the new, more secure, series of bank notes, additional staff to undertake new work on strategic priorities, the implementation of a comprehensive disaster-recovery plan for the Bank's mainframe, and various other automation initiatives will account for most of the increase.

Retail Debt

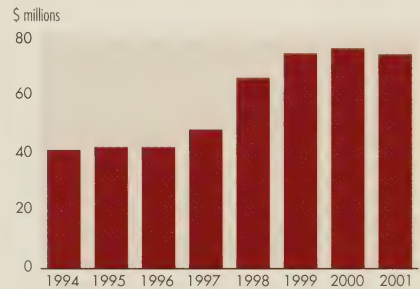
The Bank has provided "back-office" services to Canada Investment and Savings—the agency of the Department of Finance responsible for the government's retail debt program—since the agency's inception in 1996. After reaching a level of \$75.6 million in 2000, expenses decreased by \$2.0 million in 2001 to \$73.6 million. This reduction results from the streamlining of retail debt operations in preparation for the outsourcing in September 2001.

Intensive preparations for the transfer of retail debt operations to EDS Canada Inc. (EDS) took place from mid-2000 to the end of the third quarter of 2001 and resulted in a one-time cost of \$23.2 million. This non-recurring expense will be more than offset by the savings that will be realized over future years.

All the expenditures required to support the retail debt program as well as those incurred for the outsourcing of operations to EDS are recovered from the federal government.

Operating Expenses

Retail debt services



Corporate Services Restructuring

The restructuring of corporate services, which is currently underway, is aimed at creating an integrated approach to corporate services in order to deliver these services cost-effectively and efficiently to a smaller Bank. Various restructuring options were analyzed in 2001, and the restructuring program is scheduled for completion in 2003. Total outlays are expected to amount to approximately \$27 million.

Salaries

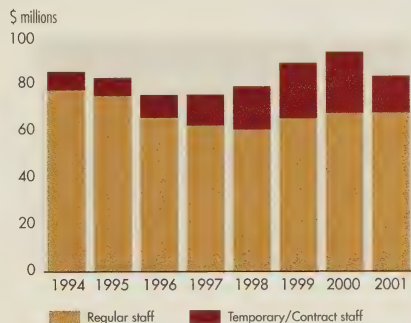
The objective of the Bank's compensation strategy is to offer a market-competitive total compensation program. The program includes base pay, re-earnable performance pay, flexible benefits, and recognition awards.

The Bank's total salary expenses in 2001 decreased by over 11 per cent from 2000 levels. The outsourcing of retail debt operations in the last quarter of 2001 resulted in the transfer of about 430 employees to EDS. In addition, fewer contract resources were required in 2001 to support the Bank's business lines, since low-priority initiatives within corporate services were delayed or postponed during the outsourcing process.

Salary expenditures are expected to decrease further in 2002, as the full impact of the outsourcing of retail debt operations and the restructuring of corporate services are felt.

Salary Expenses

Monetary policy, currency, central banking services, and retail debt services







FINANCIAL **STATEMENTS**

(Year ended 31 December 2001)

BANK OF CANADA

FINANCIAL REPORTING RESPONSIBILITY

The accompanying financial statements of the Bank of Canada have been prepared by management in accordance with Canadian generally accepted accounting principles. The integrity and objectivity of the data in these financial statements are management's responsibility. Management is responsible for ensuring that all information in the Annual Report is consistent with the financial statements.

In support of its responsibility, management maintains financial and management control systems and practices to provide reasonable assurance that the financial information is reliable, that the assets are safeguarded, and that the operations are carried out effectively. The Bank has an internal Audit Department, whose functions include reviewing internal controls and their application on an ongoing basis.

The Board of Directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting and internal control and exercises this responsibility through the Audit Committee of the Board. The Audit Committee reviews the Bank's annual financial statements and recommends their approval by the Board of Directors. The Audit Committee meets with management, the internal auditor, and the Bank's external auditors appointed by Order-in-Council.

These financial statements have been audited by the Bank's external auditors, Raymond Chabot Grant Thornton, General Partnership and Arthur Andersen LLP, and their report is presented herein.



D.A. Dodge, Governor



D.W. MacDonald, Chief Administrative Officer

Ottawa, Canada

AUDITORS OF THE BANK OF CANADA
VÉRIFICATEURS DE LA BANQUE DU CANADA

AUDITORS' REPORT

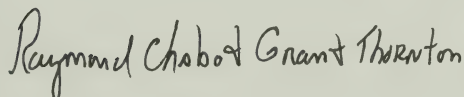
To the Minister of Finance, registered shareholder of the Bank of Canada

We have audited the balance sheet of the Bank of Canada as at 31 December 2001 and the statement of revenue and expense for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Bank's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

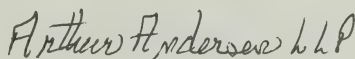
We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Bank as at 31 December 2001 and the results of its operations for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

The financial statements as at 31 December 2000 and for the year then ended were audited by Caron Bélanger Ernst & Young and Raymond Chabot Grant Thornton, General Partnership, who expressed an opinion without reservation in their report dated 16 January 2001.



RAYMOND CHABOT GRANT THORNTON
General Partnership
Chartered Accountants



ARTHUR ANDERSEN LLP
Chartered Accountants

Ottawa, Canada
18 January 2002

BANK OF CANADA

STATEMENT OF REVENUE AND EXPENSE

Year ended 31 December 2001

	2001	2000
	Millions of dollars	
REVENUE		
Revenue from investments, net of interest paid on deposits of \$23.2 million (\$42.8 million in 2000)	2,149.2	2,111.0
EXPENSE by function (notes 1 and 3)		
Monetary policy.....	43.4	38.8
Currency	65.6	48.5
Central banking services	31.1	31.3
	140.1	118.6
Retail debt services – expenses	73.6	75.6
Retail debt services – outsourcing costs (note 11)	23.2	-
Retail debt services – recoveries	(96.8)	(75.6)
	140.1	118.6
OTHER EXPENSE		
Restructuring costs (note 11)	28.7	-
	168.8	118.6
NET REVENUE PAID TO RECEIVER GENERAL FOR CANADA	1,980.4	1,992.4

(See accompanying notes to the financial statements.)

BANK OF CANADA

BALANCE SHEET

As at 31 December 2001

	2001	2000
	Millions of dollars	
ASSETS		
Deposits in foreign currencies		
U.S. dollars	391.9	742.0
Other currencies	3.8	4.9
	<u>395.7</u>	<u>746.9</u>
Advances to members of the Canadian Payments Association	647.5	952.3
Investments (note 4)		
Treasury bills of Canada	12,605.6	9,134.7
Other securities issued or guaranteed by		
Canada maturing within three years	8,799.8	8,342.5
Other securities issued or guaranteed by		
Canada not maturing within three years	16,976.7	15,293.8
Other bills	428.8	1,666.7
Other investments	2.6	1,500.3
	<u>38,813.5</u>	<u>35,938.0</u>
Bank premises (note 5)	149.2	162.8
Other assets		
Securities purchased under resale agreements	1,410.7	1,357.5
All other assets (note 6)	387.9	390.6
	<u>1,798.6</u>	<u>1,748.1</u>
	<u>41,804.5</u>	<u>39,548.1</u>


(See accompanying notes to the financial statements.)

LIABILITIES AND CAPITAL

	2001	2000
	Millions of dollars	
Capital paid up (note 7)	5.0	5.0
Rest fund (note 8)	25.0	25.0
Bank notes in circulation	38,820.6	36,775.3
Deposits		
Government of Canada	1,005.2	16.1
Banks	1,307.1	1,669.2
Other members of the Canadian Payments Association	23.8	101.8
Other deposits	289.6	267.0
	<u>2,625.7</u>	<u>2,054.1</u>
Liabilities in foreign currencies		
Government of Canada	224.6	584.4
Other liabilities		
Securities sold under repurchase agreements	-	-
All other liabilities	103.6	104.3
	<u>103.6</u>	<u>104.3</u>
	<u>41,804.5</u>	<u>39,548.1</u>



D.A. Dodge, Governor

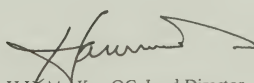


S. Vokey, CA, Chief Accountant



On behalf of the Board

J.S. Lanthier, CM, FCA, Chair, Audit Committee



H.H. MacKay, QC, Lead Director

(See accompanying notes to the financial statements.)

BANK OF CANADA

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2001

1. Bank functions

The Bank of Canada's primary responsibilities are set out in the Bank of Canada Act and can be grouped into four broad functions, which are described below. Expenses in the *Statement of revenue and expense* are reported on the basis of these four corporate functions.

Monetary policy

The goal of monetary policy is to contribute to solid economic performance and rising living standards for Canadians by keeping inflation low, stable, and predictable.

Currency

The Bank issues Canada's bank notes and is responsible for note design (including anti-counterfeiting features), the distribution of new notes, and the replacement of worn notes.

Central banking services

This function involves two major activities: the promotion of financial stability and the provision of efficient funds-management services to the federal government.

Retail debt services

The Bank is responsible for ensuring that all holders of Canada Savings Bonds and Canada Premium Bonds have their information registered and their accounts serviced through efficient operations and systems support. The Bank recovers the cost of retail debt operations on a full-cost basis.

2. Significant accounting policies

The financial statements of the Bank are in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and conform to the disclosure and accounting requirements of the Bank of Canada Act and the Bank's bylaws. A *Statement of cash flows* has not been prepared as the liquidity and cash position of the Bank are not of primary concern to users of these financial statements. Other information regarding the Bank's activities may be derived from the *Statement of revenue and expense* and the *Balance sheet*.

The significant accounting policies of the Bank are:

a) Accounting estimates

The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. These estimates are based on management's best knowledge of current events and actions that the Bank may undertake in the future. Actual results may differ from those estimates.

b) Revenues and expenses

Revenues and expenses are accounted for on the accrual basis.

c) Employee benefit plans

The Bank sponsors a number of defined benefit plans that provide pension and other post-retirement and post-employment benefits to most of its employees. The Bank accrues its obligations under these benefit plans and the related costs, net of plan assets. The costs of the plans are actuarially determined using the projected benefit method to determine the current service costs. Past service costs resulting from plan amendments, and the transitional balances are amortized on a straight-line basis over the average remaining service period of active plan members (12 years). The excess of the net actuarial gain (loss) over 10 per cent of the greater of the benefit obligation and the fair value of plan assets is amortized over the average remaining service period of active plan members (12 years). For the purpose of calculating the expected return on plan assets, assets are valued at fair value.

Changes resulting from adoption as at 1 January 2000 of the new accounting standards for employee benefits have been applied on a prospective basis.

d) Translation of foreign currencies

Assets and liabilities in foreign currencies are translated to Canadian dollars at the rates of exchange prevailing at year-end. Foreign currency assets held under short-term foreign currency swap arrangements with the Exchange Fund Account of the Government of Canada, as described in note 10(b), are converted to Canadian dollars at the contracted rates. Gains and losses from translation of, and transactions in, foreign currencies are included in revenue.

e) Advances

Advances to members of the Canadian Payments Association are liquidity loans that are fully collateralized and generally overnight in duration. The Bank charges interest on advances under the Large Value Transfer System LVTS at the Bank Rate. For advances under the Automated Clearing Settlement System ACSS, the Bank charges the Bank Rate plus a margin, which was 150 basis points at 31 December 2001 (150 basis points in 2000).

f) Investments

Investments, consisting mainly of Government of Canada treasury bills and bonds, are recorded at cost and are adjusted for amortization of purchase discounts and premiums using the constant yield method for treasury bills and bankers' acceptances and the straight-line method for bonds. The amortization, as well as gains and losses on disposition, are included in revenue.

g) Bank premises

Bank premises, consisting of land, buildings, computer hardware/software, and other equipment, are recorded at cost less accumulated depreciation. Computer software is capitalized only when its cost exceeds \$2 million. Depreciation is calculated using the straight-line method and is applied over the estimated useful lives of the assets, as shown below.

Buildings	25 to 40 years
Computer hardware/software	3 to 7 years
Other equipment	5 to 15 years

h) Special purchase and resale agreements (SPRAs)

SPRAs are repo-type transactions in which the Bank offers to purchase Government of Canada securities from designated counterparties with an agreement to sell them back at a predetermined price on the agreed resale date, generally the next business day. The Bank is prepared to enter into SPRAs at the policy target rate, defined as the midpoint of the operating band for the overnight interest rate (i.e., 25 basis points below the Bank Rate), if overnight funds are generally trading above the indicated target level. SPRAs are transacted with primary dealers, a subgroup of government securities distributors that have reached a threshold level of activity in the Government of Canada debt markets.

The balance sheet category *Securities purchased under resale agreements* represents the value receivable by the Bank. As such, this amount includes the purchase of treasury bills and bonds, the purchase of accrued interest on bonds, and the interest earned by the Bank. The treasury bills and bonds purchased under resale agreements are not recorded as investment assets.

i) Deposits

The liabilities within this category are Canadian dollar demand deposits. For members of the Canadian Payments Association, the Bank pays interest on positive balances associated with the LVTS at the lower end of the operating band for the overnight interest rate (50 basis points below the Bank Rate), and on positive balances related to the ACSS at the lower end of the operating band for the overnight interest rate less a margin, which was 150 basis points at 31 December 2001 (150 basis points in 2000). On Special Deposit Accounts, which serve as collateral for LVTS participants, the Bank pays interest at the published overnight rate less a margin, which was 6.25 basis points at 31 December 2001 (6.25 basis points in 2000).

j) Sale and repurchase agreements (SRAs)

SRAs are reverse repo-type transactions in which the Bank offers to sell Government of Canada securities to designated counterparties with an agreement to buy them back at a pre-determined price the next business day. The Bank is prepared to enter into SRAs at the policy target rate, defined as the midpoint of the operating band for the overnight interest rate (i.e., 25 basis points below the Bank Rate), if overnight funds are generally trading below the indicated target level. SRAs are transacted with primary dealers, a subgroup of government securities distributors that have reached a threshold level of activity in the Government of Canada debt markets.

The balance sheet category *Securities sold under repurchase agreements* represents the value payable by the Bank. As such, this amount includes the sale of treasury bills and bonds, the sale of accrued interest on bonds, and the interest owed by the Bank. The treasury bills and bonds sold under repurchase agreements continue to be recorded as investment assets.

k) Insurance

The Bank does not insure against direct risks of loss to the Bank, except for potential liabilities to third parties and where there are legal or contractual obligations to carry insurance. Any costs arising from these risks are recorded in the accounts at the time they can be reasonably estimated.

3. Expense by classes of expenditure

	2001	2000
	Millions of dollars	
Salaries	83.4	93.6
Benefits and other staff expenses.....	13.8	15.7
Currency costs	24.6	10.0
Premises maintenance	18.9	18.5
Services and supplies	54.3	36.9
Depreciation	26.3	26.0
	<u>221.3</u>	<u>200.7</u>
Outsourcing costs	23.2	-
Recoveries		
Retail debt services.....	(96.8)	(75.6)
Other	(7.6)	(6.5)
	<u>140.1</u>	<u>118.6</u>
Restructuring costs	28.7	-
Total.....	<u>168.8</u>	<u>118.6</u>

Certain comparative figures have been reclassified to conform with the presentation adopted in the current year.

Recoveries represent the fees charged by the Bank for a variety of services. Retail debt services recoveries for 2001 include outsourcing costs.

4. Investments

This category includes Government of Canada treasury bills and bonds as well as other investments, which are held under short-term foreign currency swap arrangements with the Exchange Fund Account of the Government of Canada as described in note 10(b).

The Bank typically holds its investments in treasury bills and bonds until maturity. The amortized book values of these investments approximate their par values. At year-end, the average yield on the Bank's holdings of treasury bills, which average three months to maturity, was 3.3 per cent (5.8 per cent in 2000). The average yield for bonds maturing within three years was 6.0 per cent (6.4 per cent in 2000), and for those maturing in over three years it was 6.3 per cent (6.5 per cent in 2000). The average yield for other bills, which average less than one month to maturity, was 2.3 per cent (5.8 per cent in 2000). The total fair value of investments is \$40,385.6 million (\$37,198.9 million in 2000).

5. Bank premises

	2001 Millions of dollars			2000		
	Cost	Accumulated depreciation	Net book value	Cost	Accumulated depreciation	Net book value
Land and buildings	167.5	74.9	92.6	168.0	71.9	96.1
Computer hardware/ software	57.0	37.4	19.6	63.0	37.2	25.8
Other equipment	<u>139.4</u>	<u>102.4</u>	<u>37.0</u>	<u>139.0</u>	<u>98.1</u>	<u>40.9</u>
	<u>363.9</u>	<u>214.7</u>	<u>149.2</u>	<u>370.0</u>	<u>207.2</u>	<u>162.8</u>

6. All other assets

This category includes accrued interest on investments of \$279.0 million (\$305.1 million in 2000).

7. Capital paid up

The authorized capital of the Bank is \$5.0 million divided into 100,000 shares with a par value of \$50 each. The shares are fully paid and, in accordance with the Bank of Canada Act, have been issued to the Minister of Finance, who is holding them on behalf of the Government of Canada.

8. Rest fund

The rest fund was established in accordance with the Bank of Canada Act and represents the general reserve of the Bank. The rest fund was accumulated out of net revenue until it reached the stipulated maximum amount of \$25.0 million in 1955.

9. Employee benefit plans

The Bank sponsors a number of defined benefit plans that provide pension and other post-retirement and post-employment benefits to most of its employees. The following table provides information about these plans.

	Pension benefit plan		Other benefit plans	
	2001	2000	2001	2000
	Millions of dollars		Millions of dollars	
For the year				
Bank contributions	2.0	1.4	5.7	2.6
Employees' contributions	0.4	0.3	0.0	0.0
Benefits paid	20.8	19.8	5.7	2.6
Benefit plan expense (revenue)	(15.1)	(12.3)	14.7	11.8
Curtailment loss	-	-	8.9	-
	Pension benefit plan		Other benefit plans	
	2001	2000	2001	2000
	Millions of dollars		Millions of dollars	
As at 31 December				
Accrued benefit obligation	486.4	444.2	87.4	88.6
Fair value of plan assets	632.6	657.8	0.0	0.0
Funded status-plan surplus (deficit)	146.2	213.6	(87.4)	(88.6)
Accrued benefit asset (liability)	55.6	39.0	(41.0)	(23.1)

The significant actuarial assumptions (weighted averages as of 31 December) used in calculating the accrued benefit obligations are as follows.

	Pension benefit plan		Other benefit plans	
	2001	2000	2001	2000
Discount rates	5.75%	6.11%	5.99%	6.05%
Expected rates of return on plan assets for the year	5.70%	6.06%	N/A	N/A
Rate of compensation increase	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
	+ merit	+ merit	+ merit	+ merit

Interest rates for Government of Canada marketable bonds are used. These rates are different than those employed by the Bank for funding valuations of the *pension benefit plan*.

For measurement purposes, a 9.0 per cent annual rate of increase in the per capita cost of covered hospital and drug benefits was assumed. The rate was assumed to decrease gradually to 4.5 per cent over 10 years and remain at that level thereafter. The per capita cost of other health care benefits was assumed to increase at 3.0 per cent per annum.

10. Commitments

a) Operations

The Bank has entered into a long-term support agreement for retail debt services, expiring in 2011, that calls for fixed payments totalling \$136.7 million and a variable component based on the volume of transactions. The Bank recovers the cost of retail debt services from the Canada Investment and Savings Agency.

Commitments related to other support services are \$9.7 million over the next three years.

b) Foreign currency contracts

In the ordinary course of business, the Bank enters into commitments involving the purchase and sale of foreign currencies. In particular, the Bank enters into short-term foreign currency swap arrangements with the Exchange Fund Account (EFA) of the Government of Canada as part of its cash-management operations within the Canadian banking system. These transactions, which are made with the concurrence of the Minister of Finance under a standing authority, involve the temporary acquisition by the Bank of foreign currency investments from the EFA. These investments are paid for in Canadian dollars at the prevailing exchange rate with a commitment to reverse the transaction at the same rate of exchange at a future date. The fair values of these investments are not materially different from their book values. At year-end, there were no investments held by the Bank under this arrangement. At the end of 2000, the average yield for these investments was 6.1 per cent.

As well, the Bank is a participant in two foreign currency swap facilities with foreign central banks. The first, amounting to US\$2 billion, is with the U.S. Federal Reserve. The second, amounting to Can\$1 billion, is with the Banco de México. There were no drawings under either facility in 2001 or 2000.

All commitments outstanding at 31 December are settled in the subsequent year.

A summary of these outstanding commitments follows.

		2001	2000
		Millions of dollars	
Foreign currency contracts	– purchases	165.4	133.0
	– sales	165.4	1,654.5

At 31 December 2001, there were no outstanding foreign currency contracts included in sale commitments (\$1,521.5 million in 2000) under swap arrangements with the EFA.

c) Investment contracts

In the ordinary course of business, the Bank enters into commitments involving the purchase and sale of securities. All commitments outstanding at 31 December are settled in the subsequent year. A summary of these outstanding commitments follows.

		2001	2000
		Millions of dollars	
Investment contracts	- purchases	-	-
	- sales	1,411.1	1,358.3

Outstanding sale investment contracts of \$1,411.1 million, at an interest rate of 2.25 per cent under special purchase and resale agreements, were settled by 8 January 2002 (\$1,358.3 at the end of 2000 at an interest rate of 5.75 per cent).

11. Retail debt outsourcing and corporate services restructuring

In 2000, the Bank launched a major initiative to investigate options for the appropriate arrangements to provide operations and systems support for the federal government's retail debt program. As a result of its studies, the Bank began a process to outsource support for the program to a private sector supplier, while maintaining its role as fiscal agent for retail debt. In 2001, the Bank signed a contract with EDS Canada for the provision of operations and systems support. The contract is for a term of 9.5 years and commenced 1 September 2001. Under the contract, Bank staff joined EDS in its Ottawa offices. The total one-time cost of outsourcing associated with this initiative was \$23.2 million, all of which is recoverable from the Canada Investment and Savings Agency of the federal government.

With the outsourcing initiative completed, the Bank has undertaken to restructure its corporate services to align them with the needs of a smaller organization. This restructuring program is scheduled for completion in 2003. The cost of restructuring in 2001 is \$28.7 million, which includes an accrual of \$5.8 million for staff redundancies expected in 2002, as well as a curtailment loss from post-retirement benefits (note 9).

GOVERNING COUNCIL

David A. Dodge, Governor*
Malcolm D. Knight, Senior Deputy Governor*

Deputy Governors

Pierre Duguay* **W. Paul Jenkins***
Charles Freedman* **Sheryl Kennedy***

Marcus L. Jewett, QC, General Counsel and Corporate Secretary*
Daniel W. MacDonald, Chief Administrative Officer*

Advisers

John Chant,¹ Janet Cosier,^{2,3} Roy Flett, Clyde A. Goodlet,
David J. Longworth, John D. Murray, Ronald M. Parker

Financial Markets

George Pickering,	Chief
Jean-Pierre Aubry,	Director, Montréal Division
Ross MacKinnon,	Director, Toronto Division
Agathe Côté,	Deputy Chief
Donna Howard,	Director—Debt Management and Foreign Reserves
Ron Morrow,	Director—Data Services and Market Operations
Nicholas Close,	Financial Markets Systems Adviser

Research

Tiff Macklem,	Chief
Brian O'Reilly,	Deputy Chief
Robert Amano,	Research Director
Allan Crawford,	Research Director

Monetary and Financial Analysis

John G. Selody,	Chief
Pierre St-Amant,	Deputy Chief
James F. Dingle,	Research Adviser ¹
Walter N. Engert,	Research Adviser

International

James E. Powell,	Chief
Sheila Niven,	Deputy Chief
Robert Lafrance,	Research Director
Lawrence L. Schembri,	Research Director

Banking Operations

Bonnie J. Schwab,	Chief
Jim Reain,	Director
Charles Spencer,	Director
Lorna Thomas,	Director

Executive and Legal Services

Marcus L. Jewett,	General Counsel and Corporate Secretary*
Colleen G. Leighton,	Director of Executive Services

Pension Plan Review

L. Theodore Requard,	Executive Director
-----------------------------	--------------------

Communications

Bruce Yemen,	Chief
Jocelyne Charron,	Deputy Chief and Director, Operations
Denis Schuthe,	Director, Policy, Planning, and Public Affairs

Corporate Services

Gerald T. Gaetz,	Chief*
John Otterspoor,	Director, IT Services
Frances Boire-Carrière,	Director, Human Resources Services
Sheila Vokey,	Chief Accountant and Director, Accounting and Financial Services
Chris J. Hemstead,	Director, Knowledge and Information Services
Richard A.J. Julien,	Director
Claude Montambault,	Director

Debt Administration Office

Roy Flett,	Adviser
Dale Fleck,	Director

Audit

Peter Koppe,	Internal Auditor
Frank J. Mahoney,	Director, Operational Audit Division

* Member of Executive Management Committee

1. Visiting economist

2. Also Chair of the Board of Directors of the Canadian Payments Association

3. Also Deputy Chairman of the Board of Directors of the Canadian Payments Association

Note: Positions as of 25 January 2002



FOR FURTHER INFORMATION ABOUT THE BANK OF CANADA

PUBLICATIONS

Monetary Policy Report and Update

A detailed summary of the Bank's policies and strategies, as well as a look at the current economic climate and its implications for inflation. *Report* published in April and October; *Update* published in January and July. Without charge.

Bank of Canada Review

A quarterly publication that contains economic commentary and feature articles. By subscription.

Bank of Canada Banking and Financial Statistics

A comprehensive package of Canadian data. Published monthly. By subscription.

Weekly Financial Statistics

A 20-page package of banking and money market statistics. By subscription.

INTERNET

<http://www.bankofcanada.ca>

Provides timely access to press releases, speeches by the Governor, most of our major publications, and current financial data.

PUBLIC INFORMATION

For general information on the role and functions of the Bank, contact our Public Information office.

Telephone: 1-800-303-1282

Fax: (613) 782-7713

For information on unclaimed balances

Telephone: 1-888-891-6398

Fax: (613) 782-7802

E-mail: ucbalances@bankofcanada.ca

For information about these and other publications, contact:

*Publications Distribution,
234 Wellington Street, Ottawa, K1A 0G9*

Telephone: (613) 782-8248

E-mail: publications@bankofcanada.ca

BANK OF CANADA REGIONAL OFFICES

Atlantic provinces

1583 Hollis Street, 5th Floor
Halifax, Nova Scotia
B3J 1V4

David Amirault, Senior Regional Representative (Economics)
Robert Dolomont, Senior Regional Representative (Operations)

Quebec

1501 McGill College Avenue, Suite 2030
Montréal, Quebec
H3A 3M8

Louis-Robert Lafleur, Senior Regional Representative (Economics)
Lorraine Laviolette, Senior Regional Representative (Operations)

Ontario

150 King Street West, 20th Floor, Suite 2000
Toronto, Ontario
M5H 1J9

Brigid Brady, Senior Regional Representative (Economics)
Lorraine Laviolette, Senior Regional Representative (Operations)

Prairie provinces, Nunavut, and Northwest Territories

404 - 6th Avenue, SW, Suite 200
Calgary, Alberta
T2P 0R9

Jean Mair, Senior Regional Representative (Economics)
Harry Hooper, Senior Regional Representative (Operations)

British Columbia and Yukon

900 West Hastings Street, Suite 300
Vancouver, British Columbia
V6C 1E6

Farid Novin, Senior Regional Representative (Economics)
Gerrit Bilkes, Senior Regional Representative (Operations)

Note: Positions as of 25 January 2002

BUREAUX RÉGIONAUX DE LA BANQUE DU CANADA

Provinces de l'Atlantique

1583, rue Hollis, 5^e étage
Halifax (Nouvelle-Écosse)
B3J 1V4

David Amtrial, représentant principal (Analyse économique)
Robert Dolomont, représentant principal (Opérations)

Québec

1501, avenue McGill College, bureau 2030
Montréal (Québec)
H3A 3M8

Louis-Robert Lafleur, représentant principal (Analyse économique)
Lorraine Lavolette, représentante principale (Opérations)

Ontario

150, rue King Ouest, 20^e étage, bureau 2000
Toronto (Ontario)
M5H 1J9

Brigid Brady, représentante principale (Analyse économique)
Lorraine Lavolette, représentante principale (Opérations)

Provinces des Prairies, Nunavut et Territoires du Nord-Ouest

404, 6^e avenue Sud-Ouest, bureau 200
Calgary (Alberta)
T2P 0R9

Jean Maré, représentante principale (Analyse économique)
Harry Hooper, représentant principal (Opérations)

Colombie-Britannique et Yukon

900, rue Hastings Ouest, bureau 300
Vancouver (Colombie-Britannique)
V6C 1E6

Fard Novin, représentant principal (Analyse économique)
Gerri Bilkes, représentant principal (Opérations)

Nota : Postes occupés au 25 janvier 2002



POUR DE PLUS AMPLES RENSEIGNEMENTS SUR LA BANQUE DU CANADA

PUBLICATIONS

**Rapport sur la politique monétaire
et Mise à jour**

Compte rendu détaillé de la politique et des stratégies
de la Banque du Canada et analyse de la conjoncture
économique et de son incidence sur l'inflation. Le
Rapport paraît en avril et en octobre, la Mise à jour,
en janvier et en juillet. Publications gratuites.

Revue de la Banque du Canada

Publication trimestrielle contenant des commentaires
sur l'actualité économique et des articles de fond.
Sur abonnement.

Statistiques bancaires et financières

Recueil complet de données financières se rapportant
au Canada. Publication mensuelle. Sur abonnement.

Bulletin hebdomadaire de statistiques financières

Recueil de 20 pages de statistiques sur les banques
et le marché monétaire. Sur abonnement.

INTERNET

<http://www.banqueducanada.ca>

Accès rapide aux communiqués et aux allocations du
gouverneur, la majorité des principales publications
de la Banque ainsi qu'à des données financières à jour.

INFORMATION PUBLIQUE

Pour obtenir des renseignements d'ordre général sur
le rôle et les fonctions de la Banque, communiquer avec
le Service d'information publique :

Téléphone : 1 800 303-1282
Télécopieur : (613) 782-7713

Pour se renseigner sur les soldes non réclamés :

Téléphone : 1 888 891-6398
Télécopieur : (613) 782-7802

Adresse électronique : soldesmr@banqueducanada.ca

Pour obtenir des renseignements sur les publications de la Banque, s'adresser au :

Service de la diffusion des publications,
234, rue Wellington, Ottawa K1A 0G9
Téléphone : (613) 782-8248

Adresse électronique : publications@banqueducanada.ca

CONSEIL DE DIRECTION

David A. Dodge, gouverneur*
 Malcolm D. Knight, premier sous-gouverneur*

Sous-gouverneurs

Pierre Dugunay*
 W. Paul Jenkins*
 Charles Freedman*
 Sheryl Kennedy*

Marcus L. Jewett, c.r., avocat général et secrétaire général*
 Daniel W. MacDonald, directeur de l'administration*

Conseillers

John Chan¹, Janet Cosier², Roy Flett, Clyde A. Goodier,
 David J. Longworth, John D. Murray, Ronald M. Parker

Marchés financiers

George Pickering

Jean-Pierre Aubry

Ross MacKinnon

Agathe Côté

Donna Howard

Ron Morrow

Nicholas Close

Conseiller — Systèmes relatifs aux marchés financiers

et Opérations sur le marché

Directeur — Service des données

et Réserves de change

Chef

Sous-chef

Directeur de recherches

Allan Crawford

Robert Amano

Brian O'Reilly

Tiff Macklem

Chef

Sous-chef

Conseiller en recherches

Chet

John C. Selody

Pierre St-Amant

James F. Dingle

Walter N. Engert

Relations internationales

James E. Powell

Sheila Niven

Robert Lafrance

Lawrence L. Schembri

Directeur de recherches

Chet

Sous-chef

Conseiller en recherches

Chet

Études monétaires et financières

John C. Selody

Pierre St-Amant

James F. Dingle

Walter N. Engert

Recherches

Tiff Macklem

Brian O'Reilly

Robert Amano

Allan Crawford

Directeur de recherches

Sous-chef

Chet

Conseiller en recherches

Chet

Sous-chef

Directeur de recherches

Chet

Sous-chef

Conseiller en recherches

Chet

Sous-chef

Conseiller en recherches

Opérations bancaires

Bonnie J. Schwab

Jim Reaen

Charles Spencer

Lorna Thomas

Directrice

Directeur

Chet

Sous-chef

Directeur de recherches

Chet

Sous-chef

Conseiller en recherches

Services à la Haute Direction

et Services juridiques

Marcus L. Jewett

Avocat général et secrétaire général*

Colleen G. Leighton

Directrice des Services

à la Haute Direction

Étude du Régime de pension

L. Theodore Reguard

Directeur administratif

Communications

Bruce Yemmen

Jocelyne Chartron

Sous-chef et directrice — Opérations

et affaires publiques

Chet

Sous-chef et directrice — Opérations

et affaires publiques

Chet

Sous-chef

Directeur — Services des

technologies de l'information

Directrice des

ressources humaines

Comptable en chef et directrice —

Comptabilité et services financiers

Directeur — Services d'information

et de gestion du savoir

Directeur

Chet

Sous-chef

Directeur de recherches

Chet

Sous-chef

Directeur de recherches

Chet

Sous-chef

Conseiller en recherches

Bureau de gestion de la dette

Roy Flett

Dale Fleck

Vérification

Peter Koppe

Frank J. Mahoney

Vérificateur interne

Directeur, Section de la

vérification opérationnelle

* Membre du Bureau supérieur de direction

1. Économiste invité

2. Également président du Conseil d'administration de l'Association canadienne des paiements

3. Également vice-président du Conseil d'administration de l'Association canadienne des paiements

Note : Postes occupés au 25 janvier 2002



c) Contrats de titres

Dans le cadre normal de ses activités, la Banque conclut des contrats d'achat et de vente de titres. Tous les engagements découlant de contrats en cours au 31 décembre sont réglés l'année suivante. Le tableau suivant montre l'encours de ces engagements.

En millions de dollars	
2001	2000
Contrats de titres	
- achats	-
- ventes	1 411,1
	1 358,3

Au 31 décembre 2001, l'encours des contrats de vente de titres conclus dans le cadre de prises en pension spéciales (taux applicable de 2,25 %) s'élevait à 1 411,1 millions de dollars; ces contrats ont tous été réglés le 8 janvier 2002 (à la fin de 2000, des contrats totalisant 1 358,3 millions de dollars et portant intérêt au taux de 5,75 % étaient toujours en cours).

11. Impartition des Services relatifs aux titres destinés aux particuliers et restructuration des services généraux

En 2000, la Banque a mis sur pied un important projet en vue de déterminer les modalités les plus appropriées pour soutenir les opérations et les systèmes relatifs au programme fédéral de placement des titres au détail. Au terme des études réalisées, la Banque a entrepris d'impartir les activités de soutien du programme à un fournisseur du secteur privé, mais en continuant d'assumer son rôle d'agent financier dans ce domaine. En 2001, la Banque a signé avec EDS Canada un contrat visant la prestation des services de soutien à l'égard des opérations et des systèmes liés aux titres au détail. Le contrat, d'une durée de 9,5 années, a pris effet le 1^{er} septembre 2001. Aux termes de ce contrat, des employés de la Banque ont intégré les bureaux d'Ottawa de la société EDS. Le coût non renouvelable total de l'impartition lié à ce projet s'est élevé à 23,2 millions de dollars, somme qui est entièrement recouvrable auprès de l'Agence Placements Épargne Canada du gouvernement fédéral.

Le projet d'impartition achevé, la Banque a entrepris de restructurer ses services généraux afin de les adapter aux besoins de l'organisation de taille réduite qu'elle est devenue. Ce programme de restructuration devrait être terminé en 2003. Le coût de la restructuration en 2001 se chiffre à 28,7 millions de dollars, ce qui comprend une charge à payer de 5,8 millions de dollars pour le départ des employés excédentaires prévu en 2002, ainsi qu'une perte sur compression au titre des avantages sociaux versés aux retraités (note 9).

10. Engagements

a) Exploitation

La Banque a conclu un contrat à long terme visant le soutien des services relatifs aux titres destinés aux particuliers. Ce contrat, qui arrivera à échéance en 2011, prévoit le versement de montants fixes totalisant 1 36,7 millions de dollars et de montants variables qui seront fonction du volume des transactions traitées. La Banque recouvre le coût des services relatifs aux titres destinés aux particuliers auprès de Placements Épargne Canada.

Les engagements résultant des autres services de soutien totaliseront 9,7 millions de dollars au cours des trois prochaines années.

b) Contrats de devises

Dans le cadre normal de ses activités, la Banque du Canada conclut des contrats d'achat et de vente de devises. Plus particulièrement, elle conclut des swaps à court terme de devises avec le Fonds des changes du gouvernement du Canada dans le cadre des opérations de trésorerie qu'elle effectue au sein du système bancaire canadien. Ces opérations, qui sont menées avec l'accord du ministre des Finances en vertu d'une autorisation permanente, consistent en l'achat temporaire par la Banque de devises du Fonds des changes; ces devises sont payées en dollars canadiens au taux de change en vigueur, et la Banque s'engage à les revendre plus tard au même taux. La juste valeur de ces avoirs n'est pas sensiblement différente de leur valeur comptable. À la fin de l'exercice, la Banque ne détenait aucun placement effectué en vertu de cet arrangement. À la fin de 2000, le taux de rendement moyen de ces placements était de 6,1 %.

En outre, la Banque a conclu des accords de swap de devises avec deux autres banques centrales. Le premier, avec la Réserve fédérale des États-Unis, se chiffre à 2 milliards de dollars E.-U., et le deuxième, avec la Banque du Mexique, à 1 milliard de dollars canadiens. Aucun tirage n'a été effectué sur ces deux mécanismes en 2001 et en 2000.

Tous les engagements découlant de contrats de devises en cours au 31 décembre sont régls l'année suivante. Le tableau ci-après fait état de l'encours de ces engagements.

2001		2000	
En millions de dollars		En millions de dollars	
- achats	165,4	- achats	133,0
- ventes	165,4	- ventes	1 654,5

Au 31 décembre 2001, l'encours des contrats de devises consistant en des engagements de vente conclus dans le cadre de swaps avec le Fonds des changes était nul (1 521,5 millions de dollars en 2000).

9.

Régimes d'avantages sociaux des employés

La Banque a instauré en faveur de la plupart de ses employés plusieurs régimes à prestations déterminées qui prévoient le paiement de prestations de pension, d'avantages complémentaires de retraite et d'avantages postérieurs à l'emploi. On trouvera dans le tableau ci-après des renseignements sur ces régimes.

Régime de pension	En millions de dollars		Régime de pension	En millions de dollars	
	2001	2000		2001	2000
Cotisations de la Banque	2,0	1,4	Cotisations des employés	0,4	0,3
Prestations versées	20,8	19,8	Charges (revenu) au titre des régimes	(15,1)	(12,3)
Perte sur compression	-	-			

Au 31 décembre		En millions de dollars	
Obligations au titre des prestations constituées		2001	2000
		486,4	444,2
Juste valeur de l'actif des régimes		632,6	657,8
Situation de capitalisation - excédent (déficit) des régimes		146,2	213,6
Actif (passif) au titre des prestations constituées		55,6	39,0

Autres régimes		En millions de dollars	
		2001	2000
		87,4	88,6
		0,0	0,0
		(87,4)	(88,6)
		(41,0)	(23,1)

Les hypothèses actuarielles significatives (moyennes pondérées au 31 décembre) que retiennent la Banque pour évaluer les obligations au titre des prestations constituées sont les suivantes.

Régime de pension		2001		2000	
Taux d'actualisation		5,75 %	6,11 %	5,99 %	6,05 %
		s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rendement prévu de l'actif des régimes pour l'année		5,70 %	6,06 %	3,00 %	3,00 %
Taux de croissance de la rémunération		+ prime au rendement	+ prime au rendement	+ prime au rendement	+ prime au rendement

La Banque utilise les taux des obligations négociables du gouvernement du Canada. Ces taux diffèrent de ceux qu'elle a retenus pour les évaluations actuarielles du Régime de pension.

Aux fins de l'évaluation, le taux d'augmentation annuel hypothétique des frais d'hospitalisation assurés et du coût des médicaments par participant a été fixé à 9,0 %. Selon l'hypothèse retenue, ce taux devrait diminuer progressivement durant dix ans pour s'établir à 4,5 % et demeurer à ce niveau par la suite; quant au coût par participant des autres soins médicaux, il devrait augmenter de 3,0 % par an.

4. Placements

Les placements comprennent des bons du Trésor et des obligations du gouvernement du Canada ainsi que des avoirs détenus en vertu de swaps à court terme de devises avec le Fonds des changes du gouvernement du Canada, lesquels sont décrits à la note 10, paragraphe b).

En général, la Banque conserve ses bons du Trésor et ses obligations jusqu'à l'échéance. Les valeurs comptables après amortissement de ces placements avoisaient les valeurs nominales. À la fin de l'exercice, le rendement moyen du portefeuille de bons du Trésor de la Banque, dont l'échéance moyenne est de trois mois, était de 3,3 % (5,8 % en 2000). Celui des obligations échéant dans les trois ans et celui des obligations échéant dans plus de trois ans étaient de 6,0 % (6,4 % en 2000) et de 6,3 % (6,5 % en 2000) respective-ment. Le rendement moyen des autres bons, dont l'échéance moyenne est de moins de un mois, était de 2,3 % (5,8 % en 2000). La juste valeur totale des placements s'élève à 40 385,6 millions de dollars (37 198,9 millions de dollars en 2000).

5. Immeubles de la Banque

2001		2000	
En millions de dollars			
Valeur Amortissement comptable nette	Coût cumulé	Valeur Amortissement comptable nette	Coût cumulé
Terrains et bâtiments	167,5	92,6	168,0
Matériel informatique et logiciels	57,0	19,6	63,0
Autre équipement	139,4	37,0	139,0
	363,9	149,2	370,0
	214,7	149,2	207,2
	102,4	37,0	98,1
	40,9	162,8	25,8

6. Tous les autres éléments de l'actif

Dans cette catégorie figure l'intérêt couru sur des placements totalisant 279,0 millions de dollars (305,1 millions de dollars en 2000).

7. Capital versé

La Banque a un capital autorisé de 5,0 millions de dollars divisé en 100 000 actions d'une valeur nominale de 50 \$ chacune. Les actions ont été payées intégralement et, conformément à la Loi sur la Banque du Canada, elles ont été émises au nom du ministre des Finances, qui les détient pour le compte du gouvernement du Canada.

8. Fonds de réserve

Le fonds de réserve établi en vertu de la Loi sur la Banque du Canada représente la réserve générale de la Banque. Des prélèvements sur le revenu net de la Banque ont été accumulés au fonds de réserve jusqu'à ce qu'il atteigne, en 1955, le montant maximal stipulé, soit 25,0 millions de dollars.

j) Cessions en pension

Les cessions en pension sont des opérations de pension en vertu desquelles la Banque offre de vendre des titres du gouvernement canadien à des contrepartistes désignés en s'engageant à les leur racheter à un prix fixé à l'avance, le jour ouvrable suivant. La Banque est disposée à conclure des cessions en pension au taux cible établi aux fins de la politique monétaire, qui correspond au point médian de la fourchette opérationnelle applicable au taux du financement à un jour (soit 25 points de base au-dessous du taux d'escompte), si les fonds à un jour se négocient généralement à un taux inférieur au taux cible annoncé. Les cessions en pension sont conclues avec les négociants principaux, un sous-groupe de distributeurs de titres d'État qui ont atteint un certain niveau de participation sur le marché des titres du gouvernement canadien.

Le poste du bilan *Titres vendus dans le cadre de conventions de rachat* représente le montant que la Banque doit verser. Il englobe le prix de vente des bons du Trésor, des obligations et des intérêts courus sur les obligations ainsi que les intérêts accumulés. Les bons du Trésor et les obligations vendus dans le cadre de conventions de rachat continuent d'être ajoutés aux placements de la Banque.

k) Assurance

La Banque ne s'assure pas contre les risques de perte auxquels elle est directement exposée, sauf lorsque sa responsabilité civile envers les tiers est en cause ou qu'une disposition légale ou contractuelle l'y oblige. Les coûts découlant de ces risques sont inscrits aux comptes des

qu'il est possible d'en obtenir une estimation raisonnable.

3. Dépenses par catégorie

	2001	2000	En millions de dollars
Traitements	83,4	93,6	
Avantages sociaux et autres frais de personnel	13,8	15,7	
Coût des billets de banque	24,6	10,0	
Entretien des immeubles	18,9	18,5	
Services et fournitures	54,3	36,9	
Amortissement	26,3	26,0	
Coûts relatifs à l'impartition	221,3	200,7	
	23,2	-	

Dépenses recouvrées	(96,8)	(75,6)	
Services relatifs aux titres destinés aux particuliers	(7,6)	(6,5)	
Autres	140,1	118,6	
Coûts relatifs à la restructuration	28,7	-	
Total	168,8	118,6	

Certains chiffres de la période précédente ont été réajustés de manière à être conformes au mode de présentation adopté pour l'exercice considéré.

Les dépenses recouvrées sont constituées des droits que perçoit la Banque sur un certain nombre de services. Les dépenses recouvrées pour 2001 au titre des Services relatifs aux titres destinés aux particuliers incluent les coûts liés à l'impartition.

f) Placements

Les placements, qui consistent surtout en bons du Trésor et en obligations du gouvernement du Canada, sont inscrits au coût d'achat et sont corrigés en fonction de l'amortissement de l'escompte ou de la prime d'émission; l'amortissement est calculé selon la méthode des taux de rendement constants dans le cas des bons du Trésor et des acceptations bancaires et selon celle de l'amortissement linéaire dans le cas des obligations. Cet amortissement ainsi que les gains ou pertes sur la réalisation de ces placements sont imputés aux revenus.

g) Immeubles de la Banque

Ce poste comprend les terrains, les bâtiments, l'équipement ainsi que le matériel informatique et les logiciels, qui sont inscrits à leur coût, moins l'amortissement cumulé. Les coûts d'acquisition de logiciels ne sont inscrits à l'actif que s'ils dépassent 2 millions de dollars. L'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire en fonction de la durée estimative d'utilisation des actifs, laquelle est indiquée ci-dessous.

Bâtiments	de 25 à 40 ans
Matériel informatique et logiciels	de 3 à 7 ans
Autre équipement	de 5 à 15 ans

h) Prises en pension spéciales

Les prises en pension spéciales sont des opérations de pension en vertu desquelles la Banque offre d'acheter des titres du gouvernement canadien à des contrepartistes désignés en s'engageant à les leur revendre à un prix fixé à l'avance à la date de revente convenue, généralement le jour ouvrable suivant. La Banque est disposée à conclure des prises en pension spéciales au taux cible établi aux fins de la politique monétaire, qui correspond au point médian de la fourchette opérationnelle applicable au taux du financement à un jour (soit 25 points de base au-dessous du taux d'escompte), si les fonds à un jour se négocient généralement à un taux supérieur au taux cible annoncé. Les prises en pension spéciales sont conclues avec les négociants principaux, un sous-groupe de distributeurs de titres d'État qui ont atteint un certain niveau de participation sur le marché des titres du gouvernement canadien.

Le poste du bilan *Titres achetés dans le cadre de conventions de revente* représente le montant que la Banque recevra. Il englobe le coût de l'achat des bons du Trésor, des obligations et des intérêts courus sur les obligations ainsi que les intérêts perçus par la Banque. Les bons ajoutés aux placements de la Banque.

i) Dépôts

Les éléments du passif compris dans cette catégorie sont constitués de dépôts à vue en dollars canadiens. La Banque rémunère les soldes créditeurs des membres de l'Association canadienne des paiements (ACP) à l'issue du processus de règlement quotidien dans le STPGV à un taux correspondant à la limite inférieure de la fourchette opérationnelle applicable au taux du financement à un jour (soit 50 points de base au-dessous du taux d'escompte); quant aux soldes créditeurs des membres de l'ACP au terme du processus de règlement quotidien dans le SACR, elle les rémunère à un taux correspondant à la limite inférieure de cette même fourchette moins une marge qui était de 150 points de base au 31 décembre 2001 (la même marge qu'en 2000). Dans le cas des comptes spéciaux de dépôt que les participants au STPGV utilisent à titre de garantie, la Banque verse des intérêts calculés au taux officiel du financement à un jour moins une marge qui était de 6,25 points de base au 31 décembre 2001 (la même qu'en 2000).

Les principales conventions comptables de la Banque sont énumérées ci-dessous :

a) Estimations comptables

Pour préparer les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction doit effectuer des estimations et formuler des hypothèses qui influent sur les montants inscrits dans les états financiers et les notes complémentaires. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction a des événements actuels et des mesures que la Banque est susceptible de prendre dans l'avenir. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

b) Revenus et dépenses

Les revenus et les dépenses sont inscrits selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

c) Régimes d'avantages sociaux des employés

La Banque a instauré en faveur de la plupart de ses employés plusieurs régimes à prestations déterminées qui prévoient le paiement de prestations de pension, d'avantages complémentaires de retraite et d'avantages postérieurs à l'emploi. La Banque comptabilise les obligations qu'elle contracte au titre de ces régimes ainsi que les coûts connexes, déduction faite de l'actif des régimes. Le coût de ces régimes est établi par calculs actuariels en fonction d'une évaluation du coût des prestations au titre des services rendus au cours de l'exercice, qui est effectuée selon la méthode de répartition des prestations. Le coût des prestations au titre des services passés découlant des modifications apportées aux régimes ainsi que les soldes transitoires sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire en fonction de la durée moyenne des années de service restantes des participants actifs (douze ans). L'excé-dent des gains (pertes) actuariels nets dépassant 10 % du total des obligations au titre des prestations constituées ou 10 % de la juste valeur de l'actif des régimes, si ce montant est plus élevé, est amorti en fonction de la durée moyenne des années de service restantes des participants actifs (douze ans). L'actif des régimes est évalué à sa juste valeur pour les besoins du calcul du taux de rendement prévu.

Les changements résultant de l'adoption le 1^{er} janvier 2000 des nouvelles normes comptables en ce qui concerne les avantages sociaux versés aux employés ont été appliqués de manière prospective.

d) Conversion des devises étrangères

Les éléments de l'actif et du passif en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les éléments de l'actif détenus en vertu de swaps à court terme de devises avec le Fonds des changes du gouvernement du Canada, lesquels sont décrits à la note 10, paragraphe b), sont convertis en dollars canadiens aux taux de change stipulés dans les contrats. Les gains ou les pertes résultant de la conversion des devises étrangères et des opérations sur devises sont imputés aux revenus.

e) Avances

Les avances aux membres de l'Association canadienne des paiements sont généralement des prêts à un jour entièrement garantis. Le taux d'intérêt qui est appliqué aux avances octroyées dans le cadre du Système de transfert de paiements de grande valeur (STPGV) est le taux officiel d'escompte. Dans le cas des avances effectuées dans le cadre du Système automatisé de compensation et de règlement (SACR), la Banque applique le taux d'escompte majoré d'une marge qui était de 150 points de base au 31 décembre 2001 (la même qu'en 2000).

1. Les fonctions de la Banque

Les principales responsabilités de la Banque du Canada sont énoncées dans la Loi sur la Banque du Canada et peuvent être regroupées en quatre grandes fonctions, qui sont décrites ci-après. Les dépenses inscrites dans l'État des revenus et dépenses sont ventilées selon ces quatre fonctions.

Politique monétaire

La politique monétaire a pour objet de contribuer à la bonne tenue de l'économie et à l'amélioration du niveau de vie des Canadiens en maintenant l'inflation à un niveau bas, stable et prévisible.

Monnaie

La Banque émet les billets de banque canadiens. Elle voit à leur conception (y compris à l'intégration des éléments anticontrafeçon), à la distribution des billets neufs, ainsi qu'au remplacement des billets endommagés.

Services de banque centrale

Cette fonction regroupe deux grandes activités : la promotion de la stabilité financière et la prestation de services efficaces de gestion financière au gouvernement fédéral. Services relatifs aux titres destinés aux particuliers

La Banque veille à ce que soit assurée la fourniture de divers services, dont la tenue de comptes, à tous les propriétaires d'obligations d'épargne du Canada et d'obligations à prime du Canada grâce à des opérations et des systèmes de soutien efficaces. La Banque recouvre le coût complet des opérations liées aux titres destinés aux particuliers.

2. Principales conventions comptables

Les états financiers de la Banque sont conformes aux principes comptables généralement reconnus du Canada et satisfont aux exigences de la Loi sur la Banque du Canada et de ses statuts administratifs en matière de comptabilité et de divulgation. Comme la position de liquidité et de trésorerie de la Banque ne revêt pas un intérêt important pour les lecteurs des présents états financiers, un état des flux de trésorerie n'a pas été établi. On peut trouver des renseignements concernant les activités de la Banque dans l'État des revenus et dépenses et le Bilan.

PASSIF ET CAPITAL

2001	2000	En millions de dollars
------	------	------------------------

Capital versé (note 7).....	5,0	5,0
Fonds de réserve (note 8).....	25,0	25,0
Billets de banque en circulation	38 820,6	36 775,3
Dépôts		
Gouvernement du Canada	1 005,2	16,1
Banques	1 307,1	1 669,2
Autres membres de l'Association canadienne des paiements	23,8	101,8
Autres dépôts	289,6	267,0
	2 625,7	2 054,1

Passif en devises étrangères

Gouvernement du Canada	224,6	584,4
------------------------------	-------	-------

Autres éléments du passif

Titres vendus dans le cadre de conventions de rachat	-	-
Tous les autres éléments du passif	103,6	104,3
	103,6	104,3
	41 804,5	39 548,1

D. A. Dodge, Gouverneur

S. Vokey, ca., comptable en chef

Au nom du Conseil

J. S. Lanthier, C.M., F.C.A.,
président du Comité de la vérification

H. H. Mackay, C.T., administrateur principal

(Voir notes complémentaires aux états financiers.)

BANQUE DU CANADA
BILAN
au 31 décembre 2001

En millions de dollars		
2001	2000	
ACTIF		
391,9	742,0	Dépôts en devises étrangères
3,8	4,9	Devises américaines
395,7	746,9	Autres devises
647,5	952,3	Avances aux membres de l'Association canadienne des paiements
12 605,6	9 134,7	Bons du Trésor du Canada
8 799,8	8 342,5	Autres valeurs mobilières émises ou garanties par le Canada, échéant dans les trois ans
16 976,7	15 293,8	Autres valeurs mobilières émises ou garanties par le Canada, n'échéant pas dans les trois ans
428,8	1 666,7	Autres bons
2,6	1 500,3	Autres placements
38 813,5	35 938,0	Immeubles de la Banque (note 5)
1 410,7	1 357,5	Autres éléments de l'actif
387,9	390,6	Titres achetés dans le cadre de conventions de vente
1 798,6	1 748,1	Tous les autres éléments de l'actif (note 6)
41 804,5	39 548,1	(Voir notes complémentaires aux états financiers.)

BANQUE DU CANADA

ÉTAT DES REVENUS ET DÉPENSES

pour l'exercice terminé le 31 décembre 2001

2001
2000
En millions de dollars

REVENUS

Revenus de placements, après déduction des intérêts payés sur les dépôts,
soit 23,2 millions de \$(42,8 millions de \$ en 2000)

DÉPENSES par fonction (notes 1 et 3)

Politique monétaire

Monnaie

Services de banque centrale

31,1
31,3
140,1
118,6

Services relatifs aux titres destinés aux particuliers – Dépenses effectuées

73,6
75,6

Services relatifs aux titres destinés aux particuliers – Coûts relatifs

23,2
-

Services relatifs aux titres destinés aux particuliers – Dépenses recouvrées

(96,8)
(75,6)
140,1
118,6

AUTRES DÉPENSES

Coûts relatifs à la restructuration (note 11)

28,7
-

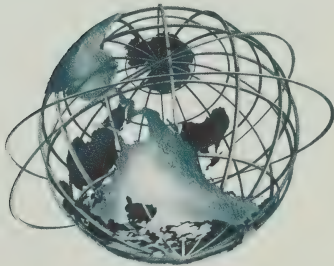
REVENU NET VERSÉ AU COMPTE DU
RECEVEUR GÉNÉRAL DU CANADA

168,8
118,6
1 980,4
1 992,4

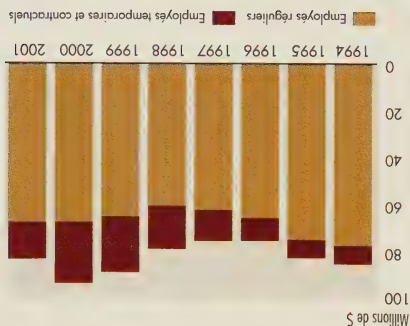
(Voir notes complémentaires aux états financiers.)

(Exercice terminé le 31 décembre 2001)

ÉTATS FINANCIERS



Dépenses salariales Politique monétaire, Monnaie, Services de banque centrale et Services relatifs aux titres destinés aux particuliers



des titres au détail ainsi que celles qui se rap-
portent au transfert des opérations à EDS sont
recouvrées auprès du gouvernement fédéral.

Restructuration des services généraux

La restructuration des services généraux
actuellement en cours a pour objet de créer
un mode intégré, économique et efficient
de prestation de services qui soit adapté à la
taille réduite de la Banque. Une analyse des
différentes options de restructuration a été
menée en 2001. Ce projet devrait s'achever
en 2003 et coûter au total environ 27 millions
de dollars.

Salaires

La Banque a pour stratégie d'offrir un pro-
gramme de rémunération globale qui est
concurrentiel par rapport à ses marchés
de référence. Ce programme prévoit un traite-
ment de base, des primes au rendement
réductibles, des avantages sociaux flexibles
et des mécanismes de reconnaissance.

En 2001, les dépenses salariales totales de la
Banque ont baissé de plus de 11 % compa-
rativement à 2000. L'impartition des opérations
liées aux titres au détail au dernier trimestre
de l'année a entraîné le passage de quelque
430 employés à EDS. La Banque a également
eu besoin d'un moins grand nombre de
contractuels en 2001 pour appuyer ses divers
secteurs d'activité, les projets moins prio-
ritaires relatifs aux services généraux ayant
été retardés ou reportés pendant le processus
de transfert.

Pour 2002, les dépenses salariales de la
Banque devraient continuer à diminuer sous
l'effet conjugué de l'impartition des opéra-
tions liées aux titres au détail, dont les réper-
cussions se feront alors pleinement sentir, et
de la restructuration des services généraux.

être entrepris, à la mise en application d'un plan antitrust complet visant l'ordinateur central de la Banque et à divers autres projets d'automatisation.

Services relatifs aux titres destinés aux particuliers

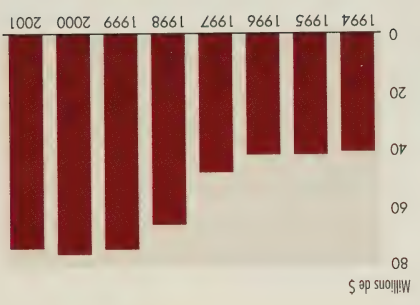
La Banque fournit des services administratifs à Placements Épargne Canada — l'agence du ministère des Finances chargée du programme de placement des titres au détail du gouvernement — depuis que celle-ci a été créée en 1996. Après avoir atteint 75,6 millions de dollars en 2000, les dépenses à ce chapitre ont diminué de 2,0 millions en 2001, pour s'établir à 73,6 millions. Cette réduction tient à la rationalisation des opérations liées aux titres au détail en vue de leur imputation en septembre 2001.

Du milieu de 2000 à la fin du troisième trimestre de 2001, la Banque a préparé activement l'imputation à EDS Canada des opérations liées aux titres au détail. La dépense non renouvelable de 23,2 millions de dollars qu'a occasionnée le transfert sera largement compensée par les économies qui seront réalisées au cours des prochaines années.

Toutes les dépenses qui doivent être engagées pour soutenir le programme de placement

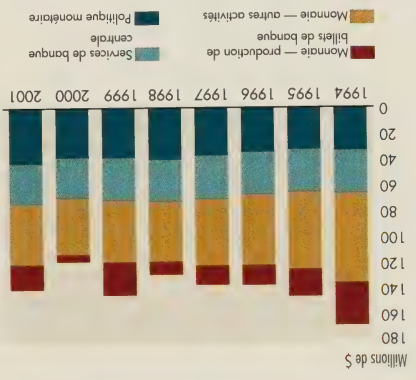
Dépenses d'exploitation

Services relatifs aux titres destinés aux particuliers



Dépenses d'exploitation

Politique monétaire, Monnaie et Services de banque centrale



Les dépenses relatives à la fonction Monnaie ont atteint 65,6 millions de dollars en 2001, soit 17,1 millions de plus qu'en 2000. Cette augmentation tient principalement au fait que la Banque revient progressivement à un niveau plus normal de fabrication de billets, après la hausse des stocks que l'approche de l'an 2000 avait rendue nécessaire en 1999 et la baisse consécutive du nombre de billets produits en 2000.

Les dépenses qui se rapportent à la fonction Services de banque centrale sont demeurées plutôt constantes, se chiffrant à 31,1 millions de dollars en 2001. Les réductions de coûts enregistrées au chapitre de la gestion des titres destinés aux investisseurs institutionnels ont contrebalancé la montée du coût d'autres services.

En 2002, les dépenses d'exploitation associées aux trois grandes fonctions de la Banque devraient s'accroître. Cette majoration sera surtout attribuable à la poursuite du retour à un niveau normal de fabrication de billets, à la hausse des coûts de production des billets, plus sûrs, de la nouvelle série, à l'augmentation des effectifs nécessaires pour que certains travaux liés aux priorités stratégiques puissent

REVENUS ET DÉPENSES



Revenus de placements

Les revenus que la Banque tire de ses placements ont totalisé 2,1 milliards de dollars en 2001, une hausse de 1,8 % par rapport à l'année précédente. Ils proviennent surtout des intérêts produits par le portefeuille de titres du gouvernement fédéral qu'elle détient principalement en contrepartie des billets de banque qu'elle émet. Les revenus nets versés par la Banque au gouvernement canadien se sont établis à 2,0 milliards de dollars en 2001.

Les revenus nets de la Banque ne constituent pas un bon indicateur de la qualité de sa gestion. La Banque intervient sur les marchés financiers pour réaliser les objectifs qu'elle s'est fixés en matière de politique monétaire et non pour maximiser ses revenus, lesquels sont largement fonction des taux d'intérêt. Le niveau des dépenses d'exploitation permet donc mieux de juger de l'utilisation que la Banque fait des deniers publics.

Dépenses d'exploitation

Politique monétaire, Monnaie et Services de banque centrale Au cours des dernières années, la Banque a procédé à une revue des activités relatives à ses trois grandes fonctions — la Politique monétaire, la Monnaie et les Services de banque centrale — afin de se concentrer davantage sur son rôle d'organisme chargé de la formulation de politiques publiques, sur les besoins de ses clients et sur l'efficacité et l'efficacité de ses opérations. De 1994 à 2000, les dépenses d'exploitation de l'institution dans chacun de ces secteurs d'activité ont diminué chaque année, sauf en 1999, où les préparatifs du passage à l'an 2000 ont occasionné des charges supplémentaires. La tendance générale à la baisse a cependant été inversée en 2001 pour répondre à de nouveaux défis.

En 2001, les dépenses d'exploitation liées à la fonction Politique monétaire se sont accrues de 4,6 millions de dollars, pour s'établir à 43,4 millions. Cette hausse résulte de l'affectation de ressources additionnelles au soutien de nouvelles initiatives de formulation, de mise en œuvre et de communication de la politique monétaire.



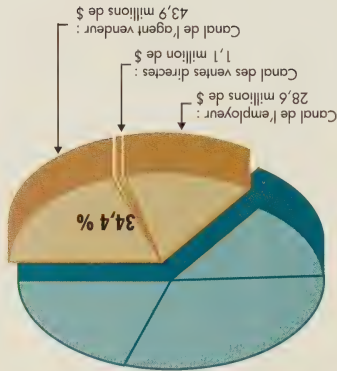
SOMMAIRE
FINANCIER





Dépenses d'exploitation

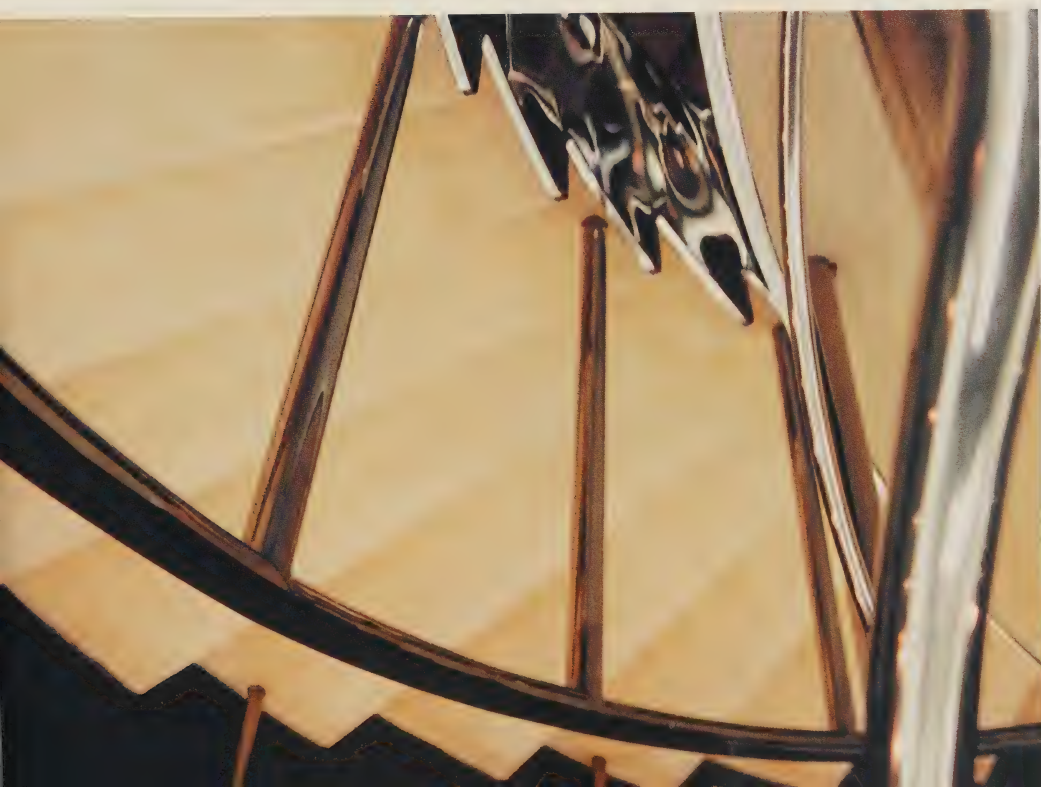
Activités liées à la fonction Services relatifs aux titres destinés aux particuliers en proportion des dépenses d'exploitation totales



peuvent acheter ces titres par l'intermédiaire d'un réseau d'agents vendeurs, au sein d'entreprises participant au Programme d'épargne-salaire, ou encore directement par téléphone et par Internet.

Un changement marquant dans la façon dont la Banque assure la fourniture des services relatifs aux titres destinés aux particuliers a été opéré en 2001, avec l'impartition des activités de soutien des opérations et des systèmes à la société EDS Canada, une entreprise du secteur privé. Cette décision a donné lieu au transfert, chez cette dernière, de quelque 430 employés, y compris des consultants et des contractuels, le 1^{er} septembre 2001.

Le contrat avec EDS a été conclu au terme d'un processus de sélection rigoureux, qui a duré un an et qui visait à trouver à la Banque un partenaire du secteur privé parmi les chefs de file dans le domaine de l'impartition. Grâce aux nouvelles dispositions, les services administratifs offerts dans le cadre du programme de placement des titres au détail gagneront en souplesse et en efficacité. L'entente précise les niveaux de service que doit fournir EDS pour garantir aux propriétaires d'obligations la même qualité élevée de service qu'ils reçoivent auparavant. Dans la foulée de cette initiative d'impartition, la Banque a créé un nouveau département, le Bureau de gestion de la dette, pour surveiller l'application du contrat avec EDS. La Banque continue d'assumer l'entière responsabilité de la tenue des registres des titulaires, de la comptabilité et du service à la clientèle en matière de titres au détail. L'impartition a occasionné une dépense non renouvelable de 23,2 millions de dollars, imputée au programme de placement des titres au détail, et que la Banque recouvrera auprès du gouvernement. Cette dépense sera amplément contrebalancée par les économies annuelles qui seront réalisées au chapitre des opérations pendant la durée du contrat.



SERVICES RELATIFS AUX TITRES DESTINÉS AUX PARTICULIERS

En sa qualité d'agent financier du gouvernement, la Banque est chargée de fournir des conseils ainsi que des services de soutien des opérations et des systèmes à l'appui du programme fédéral de placement des titres au détail.

Ce programme relève du ministère des Finances, qui en confie la direction à son agence, Placements

C'est dans le cadre du programme de placement des titres au détail que sont émises les traditionnelles obligations d'épargne du Canada (OEC), encaissables à n'importe quel moment, et les obligations à prime du Canada (OPC), qui sont assorties d'un taux d'intérêt plus élevé que les OEC au moment de leur émission, mais qui ne peuvent être encaissées qu'une fois l'an. Les particuliers

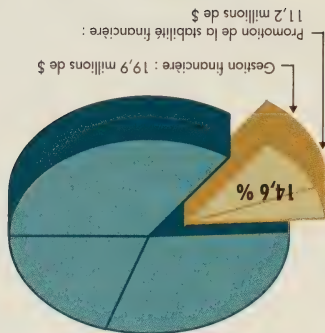
Epargne Canada; cette dernière décide des produits à offrir, des taux d'intérêt et des stratégies de vente et de marketing.

de paiement avant de les lui envoyer pour qu'ils soient réglés en bloc. C'est le système de transfert de paiements de grande valeur (STPGV), exploité par l'association canadienne des paiements (ACP), qui est utilisé pour traiter ces opérations. Le gouvernement fédéral se sert aussi de ce système pour régler la plupart de ses gros décaissements.

La Banque collabore avec le gouvernement fédéral et l'ACP à plusieurs projets visant à accroître l'efficacité du traitement des paiements et des dépôts du gouvernement. Par exemple, dans le cadre d'un projet pilote, un système plus sûr, conçu pour le Web, a été mis en place en 2001 pour la soumission des demandes de paiement des institutions financières à la Banque. Celles-ci pourront toutes y accéder en 2002.

Dépenses d'exploitation

Activités liées à la fonction Services de banque centrale en proportion des dépenses d'exploitation totales



Plusieurs initiatives importantes, auxquelles participent des membres du personnel de la Banque et du ministère des Finances, ont été entreprises afin d'améliorer le placement des fonds de l'État. Ainsi, en août 2001, la Banque a diffusé pour avis la version préliminaire de nouvelles modalités d'adjudication des soldes de trésorerie libellés en dollars canadiens du Receveur général; certaines des modifications proposées s'inspiraient de commentaires formulés à l'égard d'un document de travail préalable. Ces règles auront pour effet d'accroître la participation aux adjudications et de réduire le risque de crédit auquel est exposé le gouvernement, puisqu'une grande part de ces placements sera assortie d'une garantie. Le nouveau cadre opérationnel devrait être prêt en 2002. Par ailleurs, des recherches ont été amorcées en vue d'obtenir une mesure plus précise du coût de détention des réserves de change qui permettra de mieux évaluer les résultats financiers du Compte du fonds des changes. Les conclusions de ces recherches seront mises en pratique en 2002, lorsque la Banque se dotera d'un nouveau système de négociation, de gestion de portefeuille pour le Compte du fonds des changes. Finalement, l'année 2001 a été marquée par le lancement d'un programme visant à améliorer la maturité du risque opérationnel lié à la gestion financière.

Services fournis à titre d'agent bancaire du gouvernement canadien

Les institutions financières du pays communiquent à la Banque toutes les données relatives aux encaissements et aux décaissements de l'État en vue d'obtenir le règlement de ceux-ci. Si le montant quotidien de ces transactions est élevé, le nombre d'effets que la Banque doit traiter est très faible, étant donné que les institutions financières regroupent tous les effets

2. Voir le rapport sur les opérations du Comité du fonds des changes à l'adresse www.fln.gc.ca/ef/efca2000_1f.htm#écart.

toujours dans le cadre du programme de rachat, les investisseurs auront la possibilité d'échanger des titres d'État en circulation contre de nouveaux titres d'une émission de référence. Le programme pilote de rachat d'obligations aux fins de la gestion de la trésorerie constitue une autre initiative qui a été lancée en 2001. Ce programme vise à atténuer les fluctuations des besoins en liquidités du gouvernement durant l'année et à réduire les variations de l'offre de bons du Trésor par le rachat de certaines obligations assorties d'une échéance de moins d'un an.

D'importantes améliorations ont continué d'être apportées aux services d'adjudication fournis au gouvernement. La mise en œuvre de nouvelles technologies et le perfectionnement des processus opérationnels ont permis de réduire de 30 à 15 minutes l'intervalle entre l'heure limite de dépôt des offres et l'annonce des résultats d'une adjudication.

PlACEMENT DES FONDS DE L'ÉTAT

La Banque gère le placement des soldes de trésorerie en dollars canadiens et des réserves de change du gouvernement. Ces soldes de trésorerie oscillent entre 1 et 23 milliards de dollars et se rapprochent généralement de la limite supérieure de la fourchette avant les paiements trimestriels de capital et d'intérêts. À la fin de l'année, les réserves de change s'élevaient à 34,2 milliards de dollars E.-U., en hausse par rapport au chiffre de 32,4 milliards en 2000. Cet accroissement du niveau des réserves est principalement attribuable à des swaps de devises fondés sur des titres intérieurs. Les réserves de change servent à répondre aux besoins généraux de liquidités du gouvernement et à financer les interventions sur le marché des changes. Dans l'ensemble, l'écart net entre les avoirs et les engagements du Comité du fonds des changes s'est amoindri, passant de 6,5 milliards de dollars E.-U. l'année dernière à 4,9 milliards (en valeur nominale) par suite d'achats de dollars américains.

de référence a été augmentée d'environ 30 % pour les obligations de 10 et de 30 ans. Deuxièmement, on a intensifié le recours au programme de rachat d'obligations, en vertu duquel le gouvernement rachète au comptant des titres de dette peu liquides. Ceci a permis au gouvernement de maintenir le volume des émissions de référence, en dépit de la réduction de ses besoins financiers. À compter de 2002,

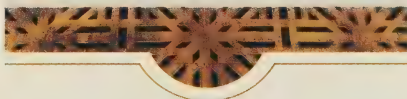
Les banques et les sociétés de fiducie ou de prêt constituées en vertu d'une loi fédérale doivent transférer à la Banque du Canada tous les soldes non réclamés des comptes en dollars canadiens tenus au pays qui sont inactifs depuis dix ans.

Pour donner au public un meilleur accès aux renseignements sur les soldes non réclamés, la Banque met à sa disposition un service téléphonique gratuit (1 888 891-6398) et une adresse électronique (soldes@banqueducanada.ca).

Les particuliers peuvent aussi consulter le registre des soldes non réclamés dans le site Web de la Banque (www.banqueducanada.ca) pour voir s'ils sont propriétaires de l'un de ces soldes et connaître la façon de le réclamer, le cas échéant. On peut également obtenir des renseignements sur les soldes non réclamés auprès de l'un des cinq bureaux régionaux de la Banque. (Les adresses de ces bureaux figurent à la page 68.)

En 2001, le montant des soldes non réclamés que les institutions financières ont transférés à la Banque a atteint 26 millions de dollars. Par ailleurs, la Banque a répondu à plus de 19 000 demandes de renseignements générales, effective près de 45 300 recherches et versé au total 8,1 millions de dollars à quelque 7 600 ayants droit.

NON RÉCLAMÉS SOLDÉS



La réaction de la Banque aux événements du 11 septembre

Face aux attentats terroristes perpétrés aux États-Unis, les banques centrales du monde entier ont réagi promptement pour soutenir le système financier. La Banque du Canada a rapidement donné aux opérateurs des marchés et au grand public l'assurance qu'elle se tenait prête à intervenir pour favoriser la stabilité du système financier. En l'occurrence, la Banque a :

- fourni aux participants au STPCV un accès continu à des liquidités supplémentaires;
- accepté certains arrangements inhabituels en vertu desquels les participants directs au Système automatisé de compensation et de règlement pourraient effectuer des opérations en vue de réduire les déséquilibres de leur position de paiement;
- pris des dispositions pour majorer de façon temporaire (à 10 milliards de dollars É.-U.) le montant sur lequel portait l'accord de swap déjà conclu avec la Réserve fédérale des États-Unis afin d'être mieux en mesure de procurer des liquidités à court terme en dollars É.-U. aux banques canadiennes (aucun litige sur cet accord n'a toutefois été nécessaire);
- communiqué promptement et ouvertement aux marchés et au public les mesures qu'elle prend.

Les événements du 11 septembre se sont révélés un test important pour les marchés financiers canadiens et leurs opérateurs ainsi que pour les mécanismes de compensation et de règlement. Le système financier a très bien fonctionné, grâce aux efforts déployés précédemment en vue de mettre au point des plans de contingence solides, opportuns et efficaces et en raison du dévouement et du professionnalisme exemplaires dont ont fait preuve tous les participants.

de même que de l'expertise d'un employé de la Banque d'Angleterre qui a été détaché à la Banque pour l'assister à cet égard. En novembre 2001, la Banque a tenu un colloque intitulé « Structure et dynamique des marchés financiers » afin de mieux comprendre la structure des marchés financiers, ainsi que les répercussions de cette dernière sur la liquidité des marchés et la dynamique des prix.

Gestion financière

Dans le cadre de son processus normal de revue stratégique, la Banque a réaffirmé l'année dernière qu'il était important qu'elle fournisse des services de gestion financière au gouvernement. Compte tenu de l'évolution rapide qui caractérise les marchés financiers, elle a aussi conclu qu'elle devait investir davantage dans l'accroissement de son expertise relative aux marchés financiers et dans son infrastructure technologique.

Formulation de conseils sur le programme d'emprunt du gouvernement canadien

En sa qualité d'agent financier du gouvernement, la Banque conseille celui-ci sur la gestion de la dette publique et lui offre des services de gestion de trésorerie. L'objectif poursuivi au chapitre de la gestion de la dette est toujours de fournir au gouvernement un financement stable et à faible coût.

Les initiatives relatives à la gestion de la dette sont élaborées conjointement avec le ministre des Finances après consultation des opérateurs du marché. Dans un contexte d'excédents budgétaires et de réduction du niveau de l'endettement, elles ont continué d'être axées sur le développement du marché des titres du gouvernement canadien et sur l'amélioration des opérations de trésorerie de l'État. En 2001, deux mesures ont été adoptées en vue d'accroître la liquidité du marché secondaire des titres du gouvernement canadien. Premièrement, la taille visée des émissions

La Banque a aussi pris part à des discussions avec les opérateurs des marchés et les commissions des valeurs mobilières au sujet de l'émergence de nouveaux systèmes de négociation électroniques sur le marché intérieur des titres à revenu fixe. Elle s'est inspirée, pour ce faire, de ses propres recherches et de son expérience des marchés financiers

La Banque a aussi pris part à des discussions avec les opérateurs des marchés et les commissions des valeurs mobilières au sujet de l'émergence de nouveaux systèmes de négociation électroniques sur le marché intérieur des titres à revenu fixe. Elle s'est inspirée, pour ce faire, de ses propres recherches et de son expérience des marchés financiers

La Banque a aussi pris part à des discussions avec les opérateurs des marchés et les commissions des valeurs mobilières au sujet de l'émergence de nouveaux systèmes de négociation électroniques sur le marché intérieur des titres à revenu fixe. Elle s'est inspirée, pour ce faire, de ses propres recherches et de son expérience des marchés financiers

Marchés financiers

Les marchés financiers ont subi des changements importants et rapidement d'opérateurs, l'introduction de nouvelles technologies et l'évolution du cadre réglementaire régissant la structure et les pratiques des marchés. La Banque a accru ses recherches dans ce domaine et élargi ses contacts avec d'autres organismes du secteur public qui s'intéressent au fonctionnement et au développement des marchés.

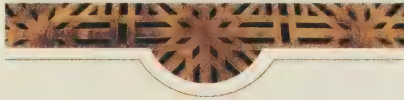
La Banque a aussi continué de fournir un appui et de participer aux travaux des nombreux comités et groupes de travail de la Banque des Réglements Internationaux, qui se penchent sur une vaste gamme de sujets touchant à la stabilité financière.

Les points discutés au sein du G20 par les ministres des Finances et les gouverneurs des banques centrales des pays membres revêtent une grande importance pour la Banque. Ces points comprennent les régimes de change, la gestion prudente de la dette et l'application de normes et de codes de déontologie.

Lors des réunions du G20 tenues à Ottawa en novembre et présidées par le ministre des Finances, Paul Martin, la Banque a participé aux discussions concernant l'usage que les terroristes font du système financier mondial, la détection et la prévention de tels agissements et les moyens d'atténuer la vulnérabilité des pays aux crises financières.

La Banque intensifie les recherches qu'elle mène sur la stabilité financière et examine notamment les arrangements en vigueur au sein du système financier ainsi que leurs répercussions sur la conduite de la politique monétaire. Par exemple, elle étudie les modèles de contrats financiers, étudie l'incidence du regroupement des intermédiaires financiers sur la liquidité des marchés et analyse l'évolution de la structure des marchés financiers. Certains de ces travaux sont effectués conjointement avec d'autres organismes de recherche.

LA BANQUE ET LA RECHERCHE SUR LA STABILITÉ FINANCIÈRE



ainsi que certaines questions comme les pratiques de supervision et d'échange d'informations des places extraterritoriales et la mise en œuvre de normes communes. La Banque a apporté sa contribution dans ce dernier domaine en affectant du personnel d'expérience

De gauche à droite : Alan Andree, Ivan Semerdjiev et Sébastien Guilbault



La Loi canadienne sur les paiements, qui a été adoptée par le Parlement à l'automne 2001, habilite le gouvernement fédéral à surveiller les systèmes de paiement, y compris ceux qui sont déjà par la Banque du Canada. Pour réduire au minimum le chevauchement des activités de surveillance et coordonner le travail concernant les systèmes de paiement, la Banque et le ministre des Finances ont mis sur pied un comité consultatif en matière de paiements. Étant donné la très grande importance que revêtent pour l'économie les systèmes de compensation et de règlement, la Banque axe de plus en plus ses activités de surveillance sur le risque opérationnel, soit le risque que des défaillances internes ou des erreurs humaines entraînent des interruptions de service. Les inquiétudes liées au passage à l'an 2000 et les attentats terroristes du 11 septembre aux États-Unis ont fait ressortir la nécessité de se doter de procédures opérationnelles solides et de plans de contingence bien élaborés. Chaque année, la Banque vérifie l'application des mesures de limitation des risques prévues, la nature des procédures de sauvegarde et leur mise à l'essai, ainsi que la planification de la capacité de traitement des systèmes.

Soutien opérationnel des systèmes de compensation et de règlement

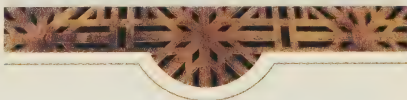
La Banque tient les comptes que les participants aux principaux systèmes de compensation et de règlement doivent détenir pour remplir leurs obligations vis-à-vis de leurs contreparties, ce qui, en conjonction avec les liquidités qu'elle leur octroie et les autres services de banque centrale qu'elle offre, contribue de manière vitale à l'exploitation sûre et fiable des systèmes.

Le 1^{er} novembre, la Banque a élargi l'éventail des actifs qu'elle est prête à accepter en garantie des liquidités qu'elle fournit, dans des circonstances normales, en vertu de son mécanisme permanent d'octroi de liquidités. Cette mesure contribuera à réduire les coûts supportés par les participants directs aux

En juin, la Banque a procédé à l'impartition de la plate-forme informatique utilisée pour le soutien des systèmes de compensation et de règlement. Il en a résulté une amélioration des délais de rétablissement en cas de défaillance des systèmes et un renforcement des plans de contingence de l'institution dans ce domaine. Activités de promotion de la stabilité financière à l'échelle internationale

En collaboration avec la Banque d'Angleterre, la Banque a publié en novembre une étude définissant un cadre précis de résolution des crises financières internationales. Cette étude intitulée *La résolution des crises financières internationales : capitaux privés et fonds publics*, a été versée dans notre site Web.

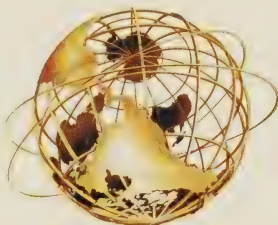
La Banque participe au Forum sur la stabilité financière, qui a examiné en 2001 les incidences du ralentissement mondial sur les systèmes financiers internationaux et nationaux



LA BANQUE ET LA STABILITÉ FINANCIÈRE

La contribution que la Banque apporte à la promotion de la stabilité financière reflète son approche systémique et s'appuie sur l'expertise qu'elle a acquise à titre d'acteur monétaire, sa capacité de créer des liquidités sous forme de créances sans risques sur elle-même ainsi que sa connaissance des systèmes de compensation et de règlement et des marchés financiers. La Banque collabore étroitement avec d'autres organismes fédéraux et provinciaux dont les activités concourent à la stabilité financière.

La Banque maintient son étroite collaboration avec la communauté bancaire internationale dans le cadre d'un projet destiné à réduire et à contrôler les risques associés au règlement des opérations sur devises. Ce projet, dont l'élaboration relève de la société Continuous Linked Settlement Services (CLS Services) et à sa filiale, la CLS Bank, accuse un certain retard mais il devrait devenir opérationnel au second semestre de 2012. La Banque fait partie d'un groupe de banques centrales chargées d'examiner les mesures de limitation des risques proposées par CLS Services, et lui incombe au premier chef de s'assurer que tous les risques associés au règlement des opérations faisant intervenir le dollar canadien sont gérés de façon adéquate. Durant l'année 2011, elle s'est employée, de concert avec la CLS Bank, à tester la fiabilité des services qu'elle fournira et à mettre au point des mesures de contingence en cas de défaillance des systèmes.



QUELS SYSTÈMES

LA BANQUE SURVEILLE-T-ELLE ?

La Banque du Canada exerce la surveillance générale de deux grands systèmes de compensation et de règlement : le Système de transfert de paiements de grande valeur (STPGV), qui permet de traiter quotidiennement des paiements dont la valeur globale atteint une centaine de milliards de dollars; le Service de compensation des titres d'emprunt (SECTEM), qui prend en charge des transactions (concernant principalement les bons du Trésor et les obligations du gouvernement) du Canada et les titres de marché monétaire) dont le montant totalise chaque jour entre 100 et 150 milliards de dollars.

de paiement afférentes, opérations qu'elles effectuent en leur nom ou au nom de leurs clients. La Banque se préoccupe principalement de la sûreté de ces systèmes, tout en tenant compte d'impératifs d'efficacité.

En novembre 2011, le Comité sur les systèmes de paiement Banque des Réglements et de règlement de la Banque des Réglements internationaux et le Comité technique de l'Organisation internationale des commissions de valeurs mobilières ont publié leur rapport conjoint, intitulé *Recommandations for Securities Settlement Systems*.

Celui-ci établit les normes minimales que les systèmes de règlement des opérations sur titres devraient respecter. Les recommandations qui portent sur la conception, l'exploitation et la surveillance de tels systèmes sont destinées à promouvoir la mise en œuvre, à l'échelle internationale, de mesures visant à réduire les risques inhérents à ces systèmes, en accroître l'efficacité et à fournir des garanties appropriées aux investisseurs. Ces recommandations seront intégrées aux normes minimales que la Banque applique au système de règlement des titres dont elle assure la surveillance.

La Banque continue de suivre les travaux effectués par La Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée en vue d'élargir le Service de compensation des titres d'emprunt (SECTEM). À l'automne 2011, les opérations portant sur les titres de dette émis par le secteur privé ont été ajoutées à la liste des transactions admissibles, tandis que la possibilité de régler les opérations de pension a été introduite en janvier 2012. Dans les deux cas, la Banque a évalué les risques que présentent ces nouvelles activités, ainsi que la fiabilité des mesures proposées pour les limiter, et elle en a conclu que toutes les sources possibles de risque systémique étaient bien maîtrisées.



Locus sur les marchés financiers — novembre 2001
 Conférenciers (de gauche à droite) : Richard Lyons, Université de la Colombie à Berkeley; Asani Sarkar, Banque fédérale de réserve de New York; Eli Remolona, Banque des Réglements Internationaux

SERVICES DE BANQUE CENTRALE

Les deux principales responsabilités associées à la fonction Services de banque centrale sont de promouvoir la stabilité financière et de fournir des services de gestion financière au gouvernement fédéral. Les activités liées à l'efficacité et à l'efficacité des marchés financiers relèvent aussi de cette fonction.

Promotion de la stabilité financière

Une confiance généralisée dans les institutions financières, les marchés et les systèmes de compensation et de règlement est essentielle au soutien de l'activité économique au Canada et à l'étranger. La promotion de la sûreté et de l'efficacité de ces composantes fondamentales du système financier est une activité importante des banques centrales et d'autres organismes du secteur public.

Systèmes de compensation et de règlement

Surveillance des principaux systèmes

La Banque assure la surveillance générale des principaux systèmes de compensation et de règlement du pays, conformément aux dispositions de la Loi sur la compensation et le règlement des paiements. Les institutions financières utilisent ces systèmes pour transférer des fonds ou des instruments financiers (comme des titres de dette, des actions ou des produits dérivés) et régler les obligations

Des experts en billets de banque à l'œuvre
Le Service des billets mutilés examine méticuleusement les billets caennés retournés à la Banque. Chaque année, la Banque est appelée à déterminer, aux fins de leur remboursement, la valeur de billets qui ont été brûlés, décomposés, déchirés, déchiquetés ou contaminés.



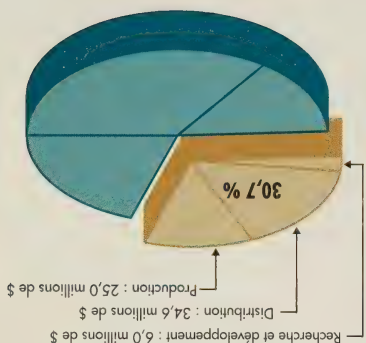
Dans le cadre du système de distribution des billets de banque mis en place en 1998, les institutions de dépôt participantes s'occupent de la gestion des flux de billets entre elles, en coopération avec la Banque. Celle-ci demeure

Approvisionnement en billets de banque

Le Currency Development Advisory Group (CDAG), formé en 1997 par les banques centrales du Canada, des États-Unis, du Mexique et de la Colombie, constitue un autre exemple de collaboration internationale. Le principal champ d'activité du groupe est l'évaluation de différents matériaux susceptibles de prolonger la durée de vie des billets et de les rendre plus sûrs. Les membres du CDAG mettent en commun les résultats de leurs travaux de développement respectifs ainsi que les compétences et connaissances qui leur sont propres.

éché à la contrepartie effectuée à l'aide d'ordres de développement de logiciels et divers fabricants pour en faciliter l'adoption.

Activités liées à la fonction Monnaie en proportion des dépenses d'exploitation totales



Dépenses d'exploitation

responsable de la distribution initiale des billets, de la tenue des relevés de ses propres stocks de billets dans le système, du retrait des billets devenus impropres à la circulation et du contrôle de la qualité et de l'authenticité des billets. Ce système a très bien su parer aux problèmes causés par les perturbations du trafic aérien à la suite des attentats du 11 septembre. Les plans de contingence se sont avérés solides et ont atténué les risques de façon efficace, si bien que les utilisateurs de billets n'ont eu aucune difficulté à s'approvisionner. En mai 2000, dans le cadre du programme fédéral de lutte contre le blanchiment de fonds et le crime organisé, la Banque a cessé d'émettre les billets de 1 000 dollars et a commencé à retirer cette coupure de la circulation. En 2001, quelque 520 000 de ces billets ont été retournés à la Banque et détruits; à la fin de l'année, environ 2,3 millions de billets de 1 000 dollars circulaient encore, soit moins de 0,2 % du nombre total de billets en circulation et à peu près 6 % de l'encours global.

Sensibilisation du public

Un public averti qui sait reconnaître les éléments de sécurité dont sont munis les billets de banque authentiques demeure la meilleure arme contre la contrefaçon.

La Banque s'est dotée d'un programme visant à sensibiliser le public aux principaux éléments de sécurité des billets authentiques. Dans le cadre de ce programme, son personnel a donné en 2001 quelque 300 exposés — contre environ 230 l'année précédente — devant des caissiers d'institutions financières et de commerces, des policiers et des groupements d'entrepreneurs et de citoyens, ainsi que dans des établissements scolaires.

Ce volet du programme a été complété par des entrevues accordées aux médias, par les renseignements fournis directement au moyen de la ligne téléphonique sans frais et du site Web de la Banque, par la distribution d'affiches, de dépliants, de vidéos et de trousseaux d'information, de même que par les activités du Musée de la monnaie.

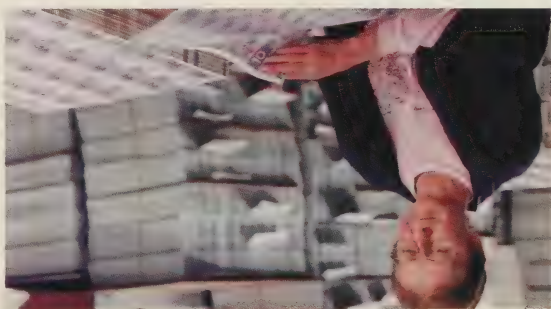
Initiatives internationales

La contrefaçon constitue un problème international qui exige une intervention concertée à l'échelle mondiale. C'est pourquoi la Banque du Canada prend part activement à de nombreuses initiatives en coopération avec d'autres banques centrales, des instituts d'émission étrangers ainsi que des fabricants et des fournisseurs de matériel. Les participants à ces initiatives peuvent notamment échanger des idées sur les différents aspects de la conception, de la production et de la distribution des billets et collaborer à l'élaboration, à l'évaluation et à la mise en œuvre des technologies et des éléments de sécurité pertinents.

La participation de la Banque au Groupe de dissuasion de la contrefaçon des banques centrales, établi en 1993 par les gouvernements des banques centrales du G-10 et présidé par un de ses cadres supérieurs, témoigne de son engagement envers l'effort international. Ce groupe a eu pour principale fonction de mettre au point un système visant à faire



Debra Rohac accueille un visiteur au Musée de la monnaie et Colleen Bauman examine une des pièces exposées.



Inspection de feuilles de nouveaux billets de 10 dollars

3,7 millions l'année précédente, en raison principalement d'une hausse soudaine du nombre de billets de 100 dollars contrefaits.

La majorité des faux billets de 100 dollars

saisis en 2001 ont la même origine. Les

responsables ont été arrêtés à la mi-juillet et

condamnés en octobre. Le nombre de faux

billets de 100 dollars retirés de la circulation

a atteint un sommet en juillet pour diminuer

considérablement par la suite.

Cet épisode a incité un certain nombre de

détailants à refuser les billets de 100 dollars.

C'est pourquoi la Banque a intensifié ses

démarches auprès des commerçants et des

associations de détaillants pour favoriser

la diffusion rapide de l'information sur le

repérage des faux billets et la prévention

de la contrefaçon, s'assurer leur collaboration

en matière de détection et donner une forma-

tion aux caissiers. La Banque leur a rappelé

qu'on peut facilement déterminer qu'un billet

est faux si la vignette de sûreté, ce rectangle

de pellicule réfléchissante qui se trouve dans

le coin supérieur gauche des coupures de

20, 50, 100 et 1 000 dollars, ne passe pas

de l'or au vert lorsqu'on l'incline.

Prévention de la contrefaçon

Depuis l'introduction de la série actuelle de billets il y a 16 ans, la technologie des billets de banque a beaucoup évolué et a permis

d'intégrer des éléments de sécurité améliorés, à une époque où les copieurs coulent à haute résolution, les imprimantes à jet d'encre et les numériseurs, offerts à coût abordable, augmentent les risques de contrefaçon. En 2001, la Banque a poursuivi ses travaux de recherche et développement en vue d'accroître la sécurité de la nouvelle série de billets. Les caractéristiques de sécurité de cette dernière seront périodiquement évaluées et éventuellement renforcées à mesure que de nouvelles menaces et de nouvelles solutions feront leur apparition.

Un des éléments de sécurité du billet de

10 dollars de la nouvelle série *L'épopée cana-*

dienne est le groupe de trois feuilles d'érable

indescendentes figurant au recto. D'aspect pâle et

mat, celles-ci prennent une brillante couleur

dorée quand on incline le billet. Un autre élé-

ment de sécurité est la fluorescence. Un billet

authentique n'est pas fluorescent lorsqu'il est

placé sous une source de lumière ultraviolette,

à l'exception des éléments suivants, qui sont

invisibles sous un éclairage normal :

- les armoiries ainsi que les mots « DIX »

TEN » et « BANK OF CANADA BANQUE

DU CANADA », d'un bleu fluorescent, se

superposent au portrait;

- les fibres de sécurité blanches deviennent

d'un rouge fluorescent.

On peut obtenir de plus amples renseigne-

ments sur les éléments de sécurité des billets

authentiques en composant le 1 888 513-8212

ou en consultant le site Web de la Banque à

l'adresse www.banqueduncanada.ca/ft/billets/

contrefacon/information.

La Banque surveille et analyse les cas de conte-

façon au pays en étroite collaboration avec la

Gendarmerie royale du Canada, qui est respon-

sable de l'application des lois canadiennes en la

matière. Cette concertation a permis de mettre

fin aux opérations des faussaires responsables

de la hausse du nombre de faux billets de

100 dollars. Grâce à ses activités de surveillance

et d'analyse, la Banque est aussi mieux à même

de sensibiliser le public à la contrefaçon.

Lancement de la nouvelle série de billets

En janvier 2001, la Banque a introduit une nouvelle série de billets intitulée *L'épopée canadienne*.

Un lancement, tenu à Ottawa, a permis de présenter au public les thèmes de la nouvelle série et le premier billet mis en circulation, celui de 10 dollars. Les billets de cette série sont dotés non seulement de nouvelles caractéristiques de sécurité, mais aussi d'un élément tactile qui permet aux aveugles et aux malvoyants de distinguer plus facilement les différentes coupures.

Tout de suite après le lancement, la Banque a donné des expositions techniques et généraux un peu partout au Canada afin de fournir aux caissiers, aux détaillants et aux autres personnes intéressées l'occasion de mieux connaître les nouvelles caractéristiques du billet.

Les autres coupures de la nouvelle série (celles de 5, 20, 50 et 100 dollars) seront introduites au cours des trois prochaines années.

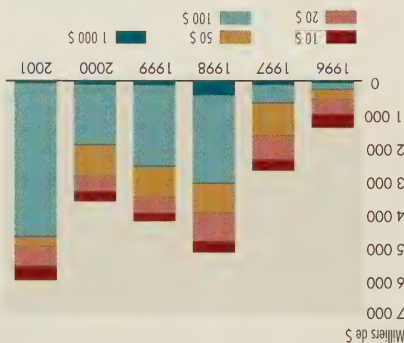
Pour accompagner la mise en circulation des diverses coupures de la nouvelle série, le Musée de la monnaie de la Banque a préparé une exposition itinérante, *La vraie couleur de vos billets*. Celle-ci explique les thèmes de la nouvelle série et explore d'autres aspects de l'histoire des billets comme la conception, la production, les caractéristiques de sécurité et les éléments conçus à l'intention des aveugles et des malvoyants. L'exposition a tenu l'affiche au Musée de la monnaie jusqu'au début d'octobre 2001 et prendra la route vers d'autres destinations au Canada.

Détection des faux billets et prévention de la contrefaçon

Cas de contrefaçon

La valeur des faux billets retirés de la circulation a augmenté pour atteindre quelque 6,0 millions de dollars en 2001, comparativement à

Valeur des faux billets retirés de la circulation



AVIS AUX COLLECTIONNEURS

Pour souligner le lancement du nouveau billet de 10 dollars, la Banque du Canada offre un ensemble à tirage limité intitulé *Impressions vives*. Chaque ensemble renferme deux billets de 10 dollars qui n'ont jamais été mis en circulation : un billet de la série *Les oiseaux du Canada* de 1986 et un autre de la série *L'épopée canadienne* de 2001. Les deux billets portent des numéros de série identiques. Ils sont présents dans un coffret qui contient aussi une brochure retraçant les origines et l'évolution du billet de 10 dollars et décrivant les particularités qui rendent ces billets uniques et sûrs.

On peut se procurer ces ensembles au Musée de la monnaie, aux principaux points de vente de la Société canadienne des postes et chez les marchands de pièces numismatiques participants.

Bien qu'ils aient de plus en plus recours aux cartes de crédit et de débit, les Canadiens se servent encore des billets de banque pour régler un bon nombre de leurs transactions quotidiennes. Ils s'attendent à ce que la Banque du Canada les approuve de manière sûre et économique en billets à l'épreuve de la contrefaçon.

MONNAIE

Le graveur Jorge Feral en train d'exécuter l'effigie de sir John A. Macdonald figurant sur le nouveau billet de 10 dollars



La Banque s'est engagée à renforcer la sécurité des billets de banque canadiens en menant des activités de recherche et développement sur la technologie propre aux billets de banque et en aidant la population à reconnaître les caractéristiques de sécurité des billets authentiques.

THÈMES DE LA SÉRIE DE BILLETS L'ÉPOPÉE CANADIENNE

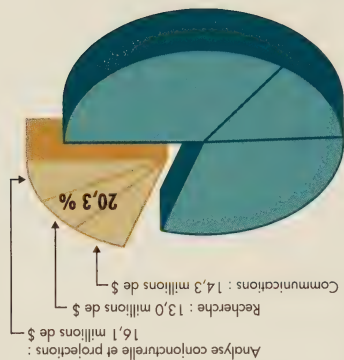
5 \$	Enfants au jeu
10 \$	Souvenir et maintien de la paix
20 \$	Arts et culture
50 \$	Bâtir la nation
100 \$	Exploration et innovation



fédéral des Finances et trois de la Banque. La conclusion qui s'est dégagée de ces discussions est qu'aucune règle unique ne permet d'obtenir une faible variabilité de l'inflation et de la production dans tous les modèles. Pendant l'année, la Banque a également conclu des ententes de partenariat ou des contrats de consultation avec une quinzaine d'universitaires autres que ceux qui ont participé à ses colloques et à son atelier.

Dépenses d'exploitation

Activités liées à la fonction Politique monétaire en proportion des dépenses d'exploitation totales



La stabilité des prix
et la politique à long terme
de la politique monétaire

Le but de la politique monétaire est de maintenir la stabilité des prix. La Banque du Canada utilise un indicateur de la stabilité des prix, l'indice des prix à la consommation, pour évaluer la stabilité des prix.

Pour enrichir le programme de communication entourant les dates d'établissement des taux directeurs et offrir un éclairage supplémentaire ainsi qu'un complément d'information sur les enjeux, la Banque a renforcé ses relations avec les médias au cours de l'année.

La Banque juge prioritaires les communications entre ses représentants, les administrations publiques et les entreprises sur les questions d'économie et de politique monétaire. Les employés de ses bureaux régionaux poursuivent un programme de rayonnement et assistent le Conseil de direction et les administrateurs dans leurs initiatives de communication partout au pays.

Recherche et analyse

La recherche et l'analyse constituent la pierre angulaire de la formulation et de la mise en œuvre de la politique monétaire. En 2001, les chercheurs de la Banque ont participé activement à plus de 80 séminaires et colloques réunissant des universitaires ou des employés de banques centrales, et l'institution a élargi ses partenariats avec les universités, les instituts de recherche et les autres banques centrales.

Au cours des dernières années, les recherches qui ont fourni une assise à la décision de reconduire la cible d'inflation ont été particulièrement importantes. Ces recherches, que résument deux documents techniques, ont été diffusées par la Banque en grande partie sous forme de documents de travail, de rapports techniques et d'actes de colloque.

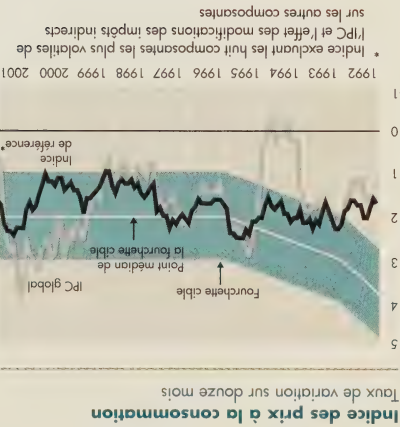
Les répercussions de l'incertitude sur la conduite de la politique monétaire demeurent un pôle de recherche important. En octobre, la Banque a tenu un atelier sur l'efficacité des diverses règles d'établissement des taux directeurs dans douze modèles de l'économie canadienne : cinq du secteur privé, deux d'organismes internationaux, deux du ministère

autres grandes banques centrales de la conjoncture économique et des fondements des décisions relatives à la politique monétaire. Ces échanges se sont révélés particulièrement précieux dans les jours et les semaines qui ont suivi les événements du 11 septembre. En raison de l'importance accrue des enjeux internationaux, la Banque a augmenté son effectif de façon modeste dans ce secteur depuis deux ans environ.

Les employés de la Banque, de par l'aide technique qu'ils procurent ici et à l'étranger et leur participation à des réunions internationales auxquelles assistent des pays à marché émergent, fournissent des informations et des conseils sur la poursuite de cibles d'inflation en régime de changes flottants. La Banque a également tenu en juin, à l'intention des pays membres du G20, un atelier visant à stimuler la discussion sur les diverses questions pratiques qui se posent aux pays ayant adopté différents régimes de change.

Vers une meilleure compréhension de la politique monétaire

Depuis le 5 décembre 2000, la Banque annonce ses décisions relatives aux taux directeurs à huit dates préétablies chaque année. Tout au long de 2001, il est devenu évident que cette nouvelle pratique permettrait de diriger davantage l'attention du public sur la situation économique et monétaire du Canada par rapport à celle des États-Unis. Les communautés diffusées à ces dates donnent l'occasion de souligner les perspectives à moyen terme sur lesquelles se fonde la conduite de la politique monétaire. De façon générale, cette mesure semble avoir eu des répercussions positives sur les débats et les discussions qui ont cours sur les questions de politique monétaire.



Évaluation de la situation internationale

En 2001, la plupart des chocs qui ont frappé l'économie canadienne venaient de l'étranger, en particulier des États-Unis. Dans un tel contexte, la compréhension et l'interprétation des nouvelles tendances à l'échelle mondiale s'avèrent primordiales, et l'échange d'information au sein des groupes internationaux aux-quelques participent des représentants de la Banque prend une valeur inestimable — qu'il s'agisse des réunions des gouvernements des banques centrales des pays membres du G10, des autres séances régulières tenues à la Banque des Règlements Internationaux, de celles des groupes de travail et des comités de l'Organisation de Coopération et de Développement Économiques ou des rencontres des membres du G7, du G10, du G20 et du Comité monétaire et financier international du Fonds monétaire international. Ces deux derniers groupes se sont réunis à Ottawa en novembre.

Parallèlement à ces rencontres officielles, les représentants de la Banque discutent régulièrement avec leurs homologues des

Dans l'attente d'un début de reprise au second semestre, la Banque a abaissé son taux cible du financement à un jour à chacune des cinq dates préétablies de janvier à la mi-juillet, pour une réduction cumulative de 150 points de base. Mais, devant la léthargie plus marquée que prévu des économies mondiale et nationale — surtout après les attentats terroristes du 11 septembre —, il est devenu évident que le redressement ne s'amorcerait pas avant 2002. C'est pourquoi le rythme des réductions de taux d'intérêt s'est accéléré; en effet, 200 points de base d'ajustement ont été retranchés entre la fin d'août et la fin de novembre. Les taux d'intérêt à court terme ont ainsi touché leur plus bas niveau des 40 dernières années.

LE TAUX CIBLE DU FINANCEMENT À UN JOUR

Le taux cible du financement à un jour est le taux d'intérêt moyen auquel la Banque désire que les institutions financières se prêtent des fonds à un jour. Il correspond au point médian de la fourchette opérationnelle de 50 points de base fixée par la Banque pour le financement à un jour. Le taux officiel d'escompte se situe à la limite supérieure de cette fourchette; c'est donc dire qu'il est supérieur de 25 points de base au taux cible.

Le taux cible du financement à un jour est celui qu'il convient d'employer pour comparer les taux directeurs à court terme entre pays. À titre d'exemple, ce taux correspond directement à celui des fonds fédéraux visé par la Réserve fédérale américaine.

Atteinte de la cible de maîtrise de l'inflation

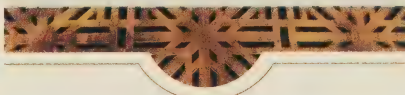
L'inflation mesurée par l'indice de référence utilisé par la Banque a commencé l'année 2001 tout juste sous la cible de 2 %. Elle s'est ensuite maintenue autour de 2,3 % tout au long du printemps et de l'été avant de redescendre à 1,6 % en décembre. La volatilité des prix de l'énergie a poussé le taux d'accroissement de l'IPC global à la hausse et en a accentué fortement les variations pendant la majeure partie de l'année. Ainsi, cet indice a fluctué entre 2,5 et 3,9 % durant les neuf premiers mois, pour toutefois terminer l'année sous la barre du 1 %. Il n'a donc dépassé que brièvement la fourchette cible de 1 à 3 %.

À environ 1,5 % pour 2002 et 1,9 % pour 2003, les taux moyens d'augmentation de l'IPC global escomptés par les prévisionnistes du secteur privé en décembre indiquaient que les attentes d'inflation étaient solidement artimées au point médian visé de 2 %.

La moyenne des taux d'inflation prévus en longue période par le secteur privé demeure également près de 2 %. Autre indicateur des anticipations à long terme, l'écart de rendement entre les obligations classiques et les obligations indexées sur le coût de la vie a termine l'année légèrement en deçà de 2 %.

Principalement sous l'effet du ralentissement abrupt de l'économie américaine, la croissance de l'activité au Canada a décelé tout au long de 2001 et a avoisiné zéro au deuxième semestre. Attentive à la suite rapide des événements, la Banque a surveillé de près les données économiques et financières et a recueilli elle-même de l'information grâce à ses bureaux régionaux et aux liens qu'elle entretient avec les entreprises, les associations et les gouvernements provinciaux. Les enquêtes trimestrielles des bureaux régionaux auprès des entreprises et des associations ont joué un rôle particulièrement important à cet égard.

LA NOUVELLE MESURE DE L'INFLATION FONDAMENTALE



La cible de maîtrise de l'inflation est définie en fonction de l'IPC global. Étant donné le caractère prospectif de la politique monétaire, la Banque juge utile de se servir d'une mesure de la tendance générale de l'inflation comme guide. Les mesures de l'inflation fondamentale permettent de supprimer les influences passagères qui proviennent des composantes les plus volatiles de l'IPC. Le nouvel indice de référence que la Banque utilise pour mesurer l'inflation fondamentale exclut les huit composantes les plus volatiles de l'IPC : trois composantes énergétiques (essence, mazout et gaz naturel), deux composantes alimentaires (fruits et légumes) ainsi que les produits du tabac, le transport interurbain et les intérêts sur les prêts hypothécaires. L'indice est aussi corrigé de l'effet des modifications des impôts indirects sur les autres composantes. La nouvelle mesure englobe 84 % du contenu du panier de provisions du consommateur, alors que la précédente, qui excluait les aliments, l'énergie et l'effet des modifications des impôts indirects, n'en incluait que 74 %.

La Banque met en œuvre la politique monétaire en faisant varier le taux cible du financement à un jour. Ce taux se répercute sur les autres taux d'intérêt et de rendement de même que sur le cours du dollar canadien. Ces variations en viennent à agir sur le niveau des dépenses et, par voie de conséquence, sur l'inflation. L'influence que la Banque exerce sur l'inflation n'est donc qu'indirecte et se fait généralement sentir sur une période de 18 à 24 mois.

POLITIQUE MONÉTAIRE

*La politique monétaire a permis de maintenir
l'inflation à un niveau bas, et la façon dont la
Banque du Canada a mené ses interventions au
cours de la dernière année a donné encore plus de
crédibilité au cadre de conduite de cette politique.*

Consultations au titre de l'article IV — exercice 2002
Enoncé de la mission du FMI (décembre 2001)

C'est en gardant l'inflation à un niveau bas, stable et prévisible que la politique monétaire formulée par la Banque du Canada contribue à la bonne tenue de l'économie et à l'amélioration du niveau de vie des Canadiens.

En mai 2001, la Banque et le gouvernement ont réaffirmé leur engagement envers une cible de maîtrise de l'inflation définie en fonction de l'indice des prix à la consommation (IPC) et centrée sur le point médian de la fourchette de 1 à 3 % visée. La Banque a renforcé le cadre de réalisation de la cible d'inflation en s'engageant à signaler et à expliquer tout écart persistant par rapport au point médian de 2 %, en faisant passer la durée de son entente avec le gouvernement de trois à cinq ans et en adoptant une nouvelle mesure de l'inflation fondamentale. Ces changements devraient contribuer à raffermir la confiance des Canadiens dans le maintien de l'inflation autour de 2 % en moyenne.

La poursuite d'une cible d'inflation permet d'ancrer les attentes monétaires. Elle est au cœur du cadre de conduite de la politique de changes flottants en vigueur au Canada permet d'atténuer les effets des chocs et de mener une politique monétaire indépendante et adaptée aux besoins de l'économie du pays.



COMPTON RENDU
D'INTENDANCE

Bureau supérieur de direction (de gauche à droite) : Don MacDonald, Gerry Gaetz, Janet Cosier, Paul Jenkins, Malcolm Knight, David Dodge, Sheryl Kennedy, Pierre Duguay, Mark Jewett et Charles Freedman



Le Conseil de gestion

Le Conseil de gestion, qui est formé des membres du Bureau supérieur de direction, des conseillers et des chefs de département, se réunit régulièrement pour échanger des renseignements sur des questions générales liées à la gestion de l'institution et examiner les orientations proposées. Ce groupe joue un rôle clé dans la planification à moyen terme en aidant à cerner les questions stratégiques et à établir les priorités. En outre, ses membres exercent individuellement d'importantes fonctions de gestion. Ainsi, en 2001, l'un d'entre eux a assumé la responsabilité d'une revue en profondeur du Régime de pension de la Banque, et un autre la responsabilité du Bureau de gestion de la dette, qui a pour tâche de gérer les opérations relatives aux titres au détail confiées en sous-traitance. Par ailleurs, un conseiller spécial, habituellement recruté auprès d'une université canadienne pour un contrat d'une durée d'un an, collabore avec le personnel de la Banque à des études spéciales qui font progresser le programme de recherche de cette dernière. De plus, ce conseiller invite siége au Comité d'examen de la politique monétaire et à celui de la stabilité financière.

Les représentants régionaux

La Banque a des représentants dans cinq bureaux régionaux, ce qui lui permet d'intensifier ses liens avec les entreprises, les administrations publiques, les établissements d'enseignement et diverses associations ou organisations. Le personnel de ces bureaux apporte une grande contribution à l'analyse que la Banque fait de l'évolution économique et financière des régions et à l'efficacité du système de distribution des billets de banque. Les bureaux régionaux sont situés à Halifax, Montréal, Toronto, Calgary et Vancouver.

www.banqueducanada.ca



Le site Web de la Banque a continué de jouer un rôle essentiel dans la communication au public canadien et étranger de données économiques et de renseignements sur les recherches, les politiques et les grandes orientations de l'institution. En 2001, ce site, qui accueillait à la fin de l'année plus de 100 000 visiteurs par semaine, s'est enrichi de nouvelles rubriques et de nouveaux services. Parmi ceux-ci, mentionnons un site de recrutement plus étoffé, une feuille de calcul de placements, des capacités améliorées de recherche et d'affichage ainsi que les premières diffusions en direct de conférences de presse et de discours importants. La Banque s'est aussi faite le promoteur auprès des autres banques centrales d'une utilisation efficace du Web.

Signifions également l'ajout en 2001 d'une section détaillée sur les systèmes de paiement, de compensation et de règlement. On y trouve un vaste éventail de renseignements sur divers systèmes de compensation et de règlement (superfisés par la Banque ou par d'autres organismes) ainsi que des liens menant à des sites connexes. Cette section permet d'accroître la transparence des activités de surveillance gérée de la Banque et de sensibiliser davantage le public à la contribution importante de ces systèmes au bon fonctionnement de l'économie.



Tim Noël dans son bureau, en 1998

Tim Noël

En juillet 2001 est décédé, à l'âge de 58 ans, le sous-gouverneur Tim Noël, au terme d'un dur combat contre la sclérose latérale amyotrophique, aussi connue sous le nom de maladie de Lou Gehrig.

Tim était entré au département des Valeurs de la Banque en 1966; par la suite, il avait occupé le poste de secrétaire de la Banque et conseiller du gouverneur avant d'être nommé, en 1994, sous-gouverneur responsable des marchés financiers.

Sa connaissance approfondie du secteur des valeurs mobilières lui a valu la grande estime de la profession. Très dévoué, Tim a continué de travailler tout au long des deux années où il a lutté vaillamment contre la maladie. Ce faisant, il a donné à tous ceux qui l'ont côtoyé une grande leçon de courage et de dignité. Sa disparition nous affriste profondément.

Le Bureau supérieur de direction

Le Bureau supérieur de direction a été créé en 2001 afin que les questions d'orientation et de gestion stratégiques reçoivent une attention particulière à l'échelon le plus élevé de la Banque. Le Bureau a aussi pour objet d'assurer une représentation élargie de la direction dans les processus décisionnel, en vue de soutenir l'approche favorisant la délégation et la coordination que privilégie la Banque. Outre les membres du Conseil de direction, le Bureau supérieur de direction comprend l'avocat général et secrétaire de la Banque, le conseiller en planification stratégique et gestion des risques, le directeur de l'administration et le chef de département des Services généraux. Les activités de la Banque sont regroupées en dix départements. Les chefs de département sont responsables des opérations menées dans leurs secteurs respectifs et veillent à ce que les politiques et les valeurs de l'institution soient respectées. Chaque chef conduit avec un membre du Bureau supérieur de direction une entente annuelle dans laquelle les objectifs généraux à atteindre sont énoncés, et les pouvoirs financiers, définis.

Le Conseil de direction a également pour tâche de superviser divers comités internes mis sur pied afin de favoriser l'expression d'une vaste gamme d'opinions. Le Comité d'examen de la politique monétaire contribue de façon importante à l'évaluation de la conjoncture économique qui est faite au cours des taux directeurs aux dates préétablies. Le Comité d'examen de la stabilité financière s'occupe pour sa part des questions d'ordre national et international ayant une incidence sur la stabilité du système financier canadien. Outre qu'ils assument collectivement la responsabilité de la formulation de la politique monétaire, les membres du Conseil de direction sont chargés de départementss précis et dirigent diverses initiatives se déroulant à l'échelle de la Banque.



qualité du personnel et des analyses que celui-ci fournit. Afin d'élargir leur perspective, les membres du Conseil ont eu un entretien privé avec la conseillère spécialisée, M^{me} Angela Redish, une universitaire invitée à travailler avec l'équipe de direction de la Banque pour une période d'un an qui s'est terminée en août 2001.

Les pratiques de régie interne du Conseil d'administration

Le Conseil suit les pratiques exemplaires de régie interne qui s'appliquent à la Banque et veille à ce que tous ses membres soient tenus au courant des enjeux à cet égard. Une séance d'orientation est offerte aux nouveaux membres pour qu'ils puissent se familiariser avec la Banque et leurs responsabilités.

Le Conseil a six comités chargés d'étudier les dossiers qui lui sont soumis pour consultation ou en vue d'une décision.

Le Comité de direction fournit une tribune aux dirigeants de la Banque pour traiter de façon informelle de questions générales de stratégie et de planification liées à la gestion de l'institution. Il passe en revue la matière de ressources humaines touchant les cadres supérieurs.

Le Comité du régime de gestion, présidé par l'administrateur principal, examine tous les aspects de la régie interne et recommande des changements au Conseil. En 2001, il s'est réuni cinq fois et a dressé un profil des compétences requises des administrateurs de la Banque qui servira à la sélection des nouveaux membres du Conseil.

Le Comité des ressources humaines et de la rémunération est chargé de la surveillance générale des activités dans ce domaine et approuve la stratégie de rémunération et les échelles salariales du personnel.

Le Comité de la vérification assure la supervision globale des cadres de responsabilité comptable et de gestion du risque de la Banque ainsi que de la vérification externe et interne.

Le Conseil de direction

Le Conseil de direction est composé du gouverneur, du premier sous-gouverneur et des quatre sous-gouverneurs, qui ensemble assument la responsabilité de la politique monétaire.

Le Conseil de direction est composé de 284 000 dollars.

Les administrateurs sont rémunérés en fonction d'un système d'honoraires recommandé par le gouvernement et approuvé par décret. En 2001, la rémunération versée à l'ensemble des administrateurs externes s'est élevée à 284 000 dollars.

PIERRE DUGUAY Sous-gouverneur Questions relatives à l'économie canadienne	DAVID DODGE Gouverneur et président du Conseil d'administration
CHARLES FREEDMAN Sous-gouverneur Institutions financières	MALCOLM KNIGHT Premier sous-gouverneur Chet de l'exploitation
PAUL JENKINS Sous-gouverneur Questions économiques et financières	SHERYL KENNE Sous-gouverneur Marchés financiers Communications publiques

CONSEIL DE DIRECTION

(de gauche à droite)

Justin Baker

Président du Comité de direction et du Comité
régime de gestion

ancien éducateur et politicien
Président, WB Holdings Ltd.

Kit Chan

Membre du Comité des ressources humaines et
de la rémunération et du Comité des immeubles

- Directrice de KBC Enterprises Ltd.
- Membre du Conseil des gouverneurs,
Mount Royal College
- Administratrice et secrétaire générale de
Centralde, ville et région de Calgary
- ACT Cinemage Group Ltd.
- Associée, Canada Education Inc.
- Associée, Good Earth Art

Valter Dubowec

Président du Comité de direction, du Comité du régime de gestion et du Comité des ressources
humaines et de la rémunération

implique agréé

ancien associé directeur général,

Deloitte & Touche LLP

Président du Conseil et directeur,

The Joe Brain Foundation Inc. et sa filiale,

J.M.B. Canadian Explorations Ltd.

Trésorier, Fondation for Health Inc.

Arbura Hislop

Présidente du Comité des immeubles et
Présidente du Comité des ressources humaines

de la rémunération

Présidente, Produits du bois,

Janfor Corporation

Administratrice, Forinick Canada Corp.

Administratrice, Compagnie de la Baie d'Hudson

Administratrice, Chambre de commerce de
Moncton

Technologies Inc.

Arbura Stevenson

Présidente du Comité des ressources humaines
et de la rémunération et membre du Comité de
vérification

caie

Associée, Carr, Stevenson & Mackay

Présidente vice-présidente, Heart and Stroke

Fondation of Prince Edward Island

Membre, comité de déontologie et comité des
règles de la Law Society of Prince Edward Island

Kevin Lynch

Sous-ministre des Finances
(Membre d'office)

• Comité de direction

- Président, Landal Inc. et Services d'arbitrage J.F.L. Inc.
- Administratrice, The Shaw Group, Halifax
- Présidente, Comité consultatif de TVA
(réseau national de télévision)
- Administratrice, Fondation communautaire
du Grand Moncton
- Administratrice, Institut de recherche médicale Beauséjour
- Membre, Conseil économique des provinces de l'Atlantique

Aldea Landry

Présidente du Comité de la planification et du budget
et membre du Comité des immeubles

Avocate

- Partenaire, Cox Hanson O'Reilly Matheson
- Administrateur, Canadian Banking
Ombudsman Inc.
- Administrateur, ASCO Canada Ltd.
- Secrétaire, NovaScotian Crystal Limited
- Président, Temple de la Nouvelle-Écosse
de la Nouvelle-Écosse
- Président, comité du pétrole et du gaz de la
Chambre de commerce du Grand Halifax

Daniel F. Gauthier

Membre du Comité de la vérification
et du Comité des immeubles

Avocat



David Dodge

Gouverneur

Malcolm Knight

Premier sous-gouverneur

Harold H. Mackay

Administrateur principal, président du
Comité du régime de gestion et membre
du Comité de direction

Avocat

- Président, MacPherson Leslie & Tyerman
- Administrateur, IMC Global Inc.
- Administrateur, Corporation Financière Canada-Vie
- Président, Saskatchewan Institute of Public Policy

David Dodge

Gouverneur

Malcolm Knight

Premier sous-gouverneur

Harold H. Mackay

Administrateur principal, président du
Comité du régime de gestion et membre
du Comité de direction

Avocat

- Président, MacPherson Leslie & Tyerman
- Administrateur, IMC Global Inc.
- Administrateur, Corporation Financière Canada-Vie
- Président, Saskatchewan Institute of Public Policy

Raymond Garneau

Membre du Comité de la vérification

- Président du Conseil d'administration d'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers, et de ses filiales, la Nationale du Canada, Compagnie d'Assurance-Vie, et Industrielle Alliance Pacifique, Assurance et services financiers
- Membre de conseils d'administration de diverses sociétés, notamment MAAI Inc.

James S. Hinds

Membre du Comité de la vérification

et du Comité des ressources humaines
et de la rémunération

Fiduciaire du Fonds de pension

Avocat

- Associé, Hinds and Sinclair

J. Spencer Lanthier

Président du Comité de la vérification

Comptable agréé

- Ancien président et chef de la direction, KPMG Canada
- Vice-président et membre du Conseil d'administration, Bourse de Toronto

- Membre du Conseil d'administration, Co-Steel Inc.
- Membre du Conseil d'administration, Ellis-Don Inc.

- Membre du Conseil d'administration, Visible Genetics Inc.
- Membre du Conseil d'administration, Bruce Power Inc.

- Membre du Conseil d'administration, Le Groupe Interape Polymer Inc.

Paul J. Massicotte

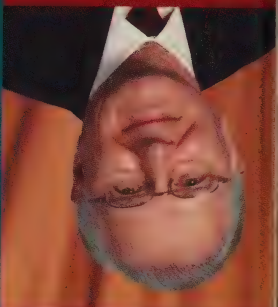
Membre du Comité de direction, du Comité
régime de gestion et du Comité des immeubles

Comptable agréé

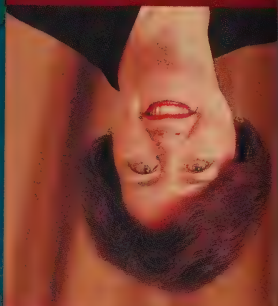
- Président, Groupe Alexis Nihon
- Membre du Conseil d'administration, Institut canadien des compagnies immobilières publiques
- Membre du Conseil d'administration, Conseil pour l'unité canadienne
- Membre du Conseil d'administration, Fondation de l'Hôpital Sainte-Anne



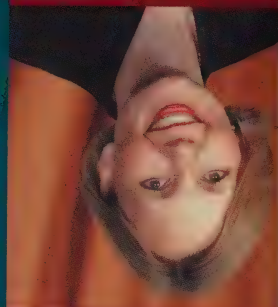
Winston Baker



Walter Dubowec



Barbara Hislop



Barbara Stevenson



Kit Chan



Daniel F. Gallivan



Alda Landry



Kevin Lynch

Winston Baker
St. John's, Terre-Neuve
Nommé en mars 1996

Kit Chan
Calgary, Alberta
Nommée en avril 1999

Walter Dubowec
Winnipeg, Manitoba
Nommé en mars 1996

Daniel F. Gallivan
Halifax, Nouvelle-Écosse
Nommé en juillet 2000

Barbara Hislop
Vancouver, Colombie-Britannique
Nommée en mars 1998

Alda Landry
Moncton, Nouveau-Brunswick
Nommée en mars 1996

Barbara Stevenson
Charlottetown, Île-du-Prince-Édouard
Nommée en octobre 1994

Kevin Lynch
Sous-ministre des Finances
Membre d'office



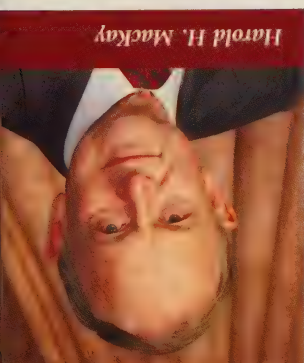
David Dodge

David Dodge
Gouverneur



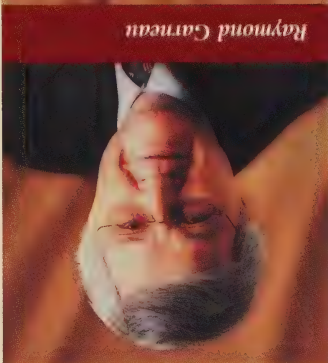
Malcolm Knight

Malcolm Knight
Premier sous-gouverneur



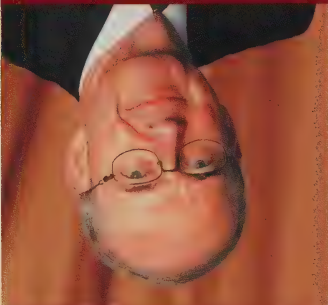
Harold H. Mackay

Harold H. Mackay
Regina, Saskatchewan
Nommé en janvier 1999
Administrateur principal



Raymond Garneau

Raymond Garneau
Westmount, Québec
Nommé en mars 1996



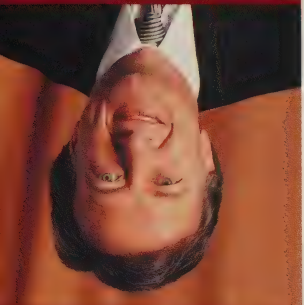
J. Spencer Lanthier

J. Spencer Lanthier
Toronto, Ontario
Nommé en mars 2000



James S. Hinds

James S. Hinds
Sudbury, Ontario
Nommé en mars 1996



Paul J. Massicotte

Paul J. Massicotte
Montréal, Québec
Nommé en juin 1995



LA STRUCTURE ORGANISATIONNELLE ET LA DIRECTION

Le Conseil d'administration

En vertu de la *Loi sur la Banque du Canada*, le Conseil assume la surveillance générale de l'institution et exerce certaines activités liées aux finances, aux ressources humaines et à l'administration globale. Pour sa part, le gouverneur est responsable de la conduite de la politique monétaire et des autres fonctions de la Banque.

Le Conseil d'administration de la Banque est constitué de douze administrateurs externes, du gouverneur et du premier sous-gouverneur. Le sous-ministre des Finances y siège également, mais n'a pas droit de vote. Les administrateurs externes viennent des divers coins du pays et assurent un lien important entre la Banque et les régions. Ils sont nommés par le ministre des Finances pour un mandat renouvelable de trois ans.

Les fonctions d'intendance du Conseil d'administration en 2001

En 2001, le Conseil d'administration a supervisé un examen, mené par la direction, de l'orientation stratégique de la Banque, qui a préparé le terrain à l'élaboration du prochain plan à moyen terme. L'un des principaux défis relevés durant l'année pour lequel un comité spécial du Conseil a joué un rôle consultatif, a consisté

en l'impartition des opérations et des systèmes relatifs au placement des titres au détail. Au lendemain de ce projet, le Conseil suit de près la restructuration des départements de la Banque fournissant des services généraux.

Le Conseil appuie aussi la création d'un milieu de travail qui permette à la Banque de continuer d'attirer un personnel hautement qualifié et de le retenir. Parmi les autres priorités du Conseil durant l'année, mentionnons les améliorations apportées au programme de rémunération globale, l'élaboration d'un programme de développement des compétences en leadership à l'intention des cadres supérieurs et la gestion efficace du processus de planification de la relève. Le Conseil s'est également intéressé de près aux activités des bureaux régionaux de la Banque, reconnaissant leur importante contribution à l'analyse économique menée par l'institution.

En 2001, le Conseil a donné son aval à un changement notable dans la structure de la Haute Direction, à savoir la création du Bureau supérieur de direction. Cet organe a été mis sur pied afin d'accroître la capacité de gestion stratégique de la Banque à l'échelon le plus élevé.

Bien que le Conseil d'administration ne soit pas responsable de la conduite de la politique monétaire, il s'intéresse, dans le cadre de ses fonctions de surveillance générale, à l'efficacité du processus de formulation de cette politique, y compris les normes régissant la collecte de renseignements, ainsi que la



Les gardiens Pascal Coutin et Sylvain Sifacques dans le hall d'entrée de la tour Ouest du siège, à Ottawa

REGARD SUR L'AVENIR

Au cours de la dernière année, la Banque a fait le point sur ses priorités, son milieu de travail et l'étendue de ses activités. Par suite de cet examen, elle adoptera, au printemps de 2002, un nouveau plan stratégique pour les prochaines années.

Une décision importante a déjà été mise en œuvre; il s'agit de l'impartition des opérations et des systèmes à l'appui des Services relatifs aux titres destinés aux particuliers. Le transfert a été effectué en 2001. Les nouvelles dispositions devaient donner lieu à un accroissement de l'efficacité de la prestation des services tout en permettant à la Banque de se concentrer sur ses fonctions essentielles. La restructuration des services généraux découlant de cette impartition sera achevée au cours de l'année qui vient. Une revue de l'orientation future de la Banque a été menée par un groupe de travail interne composé de cadres. Celui-ci s'est employé à trouver les moyens les plus efficaces de remplir le mandat de la Banque et à cerner les éléments du milieu de travail qui y contribueraient le mieux dans l'avenir.

De façon générale, la Banque entend accroître ses activités dans les domaines suivants : la recherche et l'analyse sur des questions d'ordre structurel et de politique macroéconomique; l'information sur la monnaie et la sécurité des billets de banque; la fiabilité et la solidité des systèmes financiers canadiens et internationaux; la gestion de l'actif et du passif financiers du gouvernement; la promotion du bon fonctionnement du marché des titres d'emprunt libellés en dollars canadiens. La qualité de l'environnement de travail est essentielle à l'atteinte d'un rendement élevé. À la Banque, ce souci se traduit par une volonté ferme de favoriser un milieu de travail bilingue et diversifié. La Banque s'efforce d'instaurer une culture où le savoir est mis en commun et l'apprentissage est florissant, où la collaboration et les organismes externes sont profitables et où la délégation et une bonne communication soutiennent les employés dans leur travail. À mesure qu'elle ira de l'avant, la Banque continuera de s'attacher à attirer et à retenir les meilleurs employés afin de réaliser ces objectifs et de s'acquitter de ses responsabilités fondamentales en tant que banque centrale du pays.

LE RÔLE DE LA BANQUE

*Les responsabilités de la Banque du Canada sont axées sur la réalisation des objectifs suivants :
un taux d'inflation bas et stable, une monnaie sûre, la stabilité financière et la gestion efficiente des fonds de l'État et de la dette publique. La Banque s'acquitte de ces responsabilités dans le cadre des grandes fonctions décrites ci-après.*

Politique monétaire

La politique monétaire a pour objet de contribuer à la bonne tenue de l'économie et à l'amélioration du niveau de vie des Canadiens en maintenant l'inflation à un niveau bas, stable et prévisible.

Monnaie

La Banque émet les billets de banque canadiens. Elle voit à leur conception (y compris à l'intégration des éléments anticontrefaçon), à la distribution des billets neufs, ainsi qu'au remplacement des billets endommagés.

Services de banque centrale

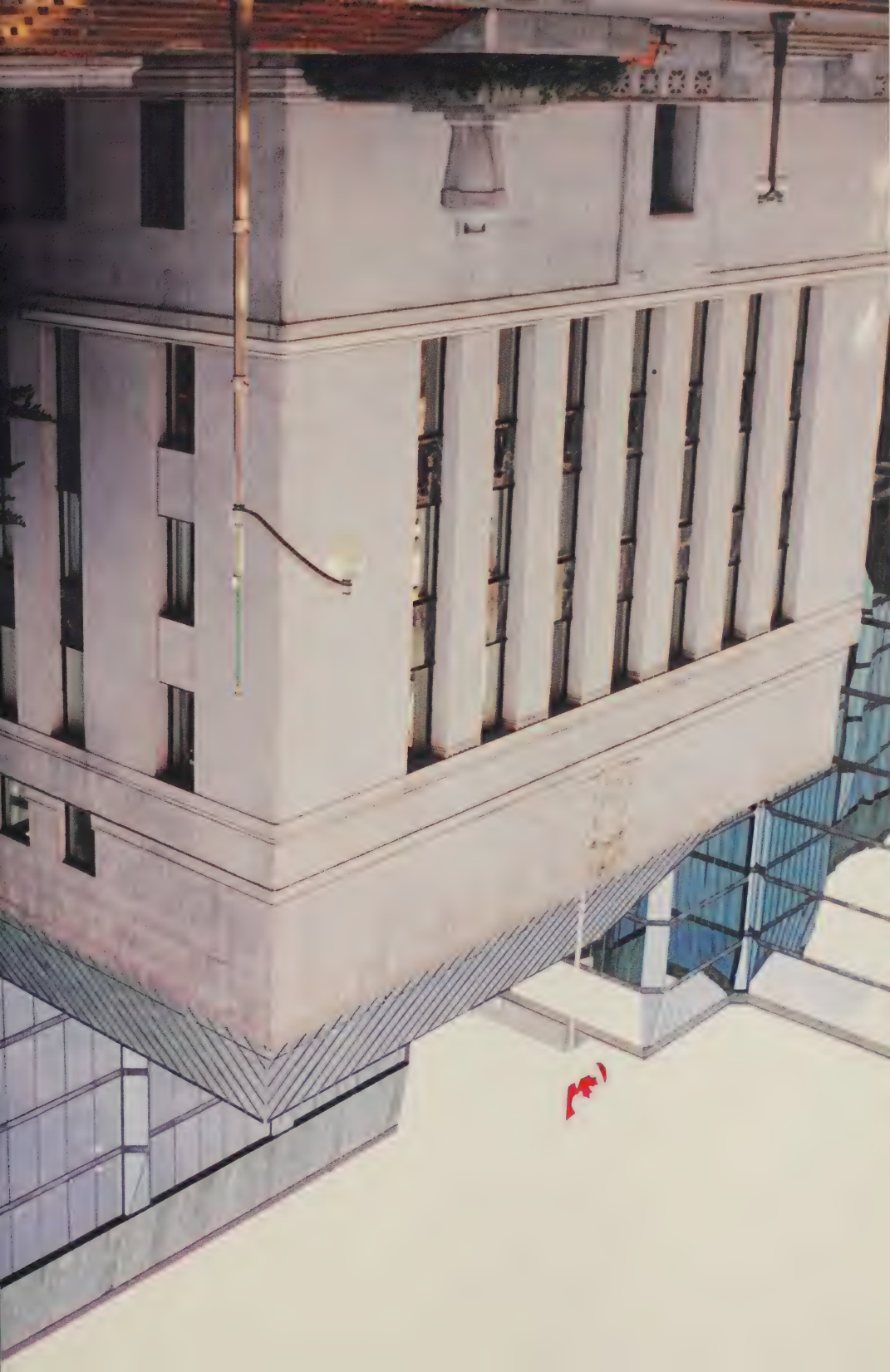
Cette fonction regroupe deux grandes activités : la promotion de la stabilité financière et la prestation de services efficaces de gestion financière au gouvernement fédéral.

Services relatifs aux titres destinés aux particuliers

La Banque veille à ce que soit assurée la fourniture de divers services, dont la tenue de comptes, à tous les propriétaires d'obligations d'épargne du Canada et d'obligations à prime du Canada grâce à des opérations et des systèmes de soutien efficaces.

Services généraux

En vue de gérer et d'exécuter efficacement ses activités, la Banque doit pouvoir compter sur l'expertise d'employés spécialisés dans des domaines tels que les ressources humaines, la technologie, les finances, les communications et l'administration.



TOUR D'HORIZON
DE LA BANQUE

Trésor du gouvernement fédéral et remettre à la semaine suivante une adjudication d'obligations à rendement réel, sans compromettre pour autant la position de trésorerie de l'État.

Enfin, je tiens à souligner le décès du sous-gouverneur Tim Noël, survenu en juillet après deux ans de lutte contre la sclérose latérale amyotrophique. Sa disparition a profondément attristé tous ses collègues. Au cours de ses 35 années de service, Tim a marqué la Banque de son empreinte. L'énorme contribution qu'il a apportée dans le domaine des marchés financiers est un héritage précieux, et sa compétence ainsi que ses judicieux conseils nous manqueront beaucoup.

L'année 2001 a été remplie de défis extraordinaires, que les employés de la Banque ont su relever grâce au professionnalisme et au savoir-faire qui font leur réputation. En outre, je suis reconnaissant aux membres du Conseil d'administration du soutien qu'ils m'ont accordé tout au long de cette année fertile en événements. Je leur offre, ainsi qu'à tous les employés, mes plus sincères remerciements. C'est avec grand plaisir que je continuerai de collaborer avec eux en 2002 afin de servir les Canadiens.



David A. Dodge

soit redescendue à un bas niveau, nous avons entrepris d'intensifier notre programme d'information sur la monnaie afin que les détaillants et le grand public puissent accepter les billets authentiques en toute confiance et reconnaître facilement les faux.

Cet épisode met en relief l'importance de la nouvelle série de billets et de ses caractéristiques anticontrefaçon. Le lancement du nouveau billet de 10 dollars en 2001 sera suivi de celui de la coupure de 5 dollars, prévu pour 2002. Les grosses coupures de la nouvelle série — celles de 20, 50 et 100 dollars —, qui seront introduites au cours des deux années suivantes, comprendront des éléments de sécurité supplémentaires.

La section du présent rapport traitant de la monnaie, qui commence à la page 30, fournit de plus amples renseignements à ce sujet.

Soutien du système financier

Au delà de leurs répercussions sur l'économie, les événements du 11 septembre ont posé un autre défi pour la Banque. Celle-ci est intervenue rapidement après les attaques en vue de soutenir le bon fonctionnement du système financier canadien. Quelques minutes après les attentats, son personnel était à pied d'œuvre pour évaluer les répercussions sur les systèmes de compensation et de règlement, et la Banque injectait des liquidités afin de garder opérationnels ces systèmes vitaux. Nous avons aussi collaboré étroitement avec d'autres agences et institutions, au pays comme à l'étranger. La Banque et la Réserve fédérale américaine ont convenu d'augmenter temporairement le montant visé par leur accord de swap, pour que les banques canadiennes soient en mesure de régler leurs transactions en dollars E.-U. au lendemain des attaques. Devant ces bouleversements, la Banque, de concert avec le ministère des Finances, a fait reporter de deux jours une adjudication de bons du

ses fonctions essentielles, à savoir mener la politique monétaire, contribuer à la stabilité du système financier, concevoir et fournir des billets de banque sûrs, et offrir des services de gestion financière et de gestion de la dette publique au gouvernement fédéral.

L'un des principaux résultats de cette revue stratégique a été la décision d'impartir les opérations et les systèmes qui soutiennent le programme fédéral de placement des titres au détail. Cette mesure permettra aux Canadiens de réaliser d'importantes économies. En septembre, quelque 430 employés de la Banque, dont un certain nombre de consultants et de contractuels, sont entrés au service du fournisseur sélectionné, EDS Canada. Je suis convaincu que d'excellentes possibilités s'offrent à nos anciens collègues au sein de cette entreprise dynamique, spécialisée dans la prise en charge de ce genre de fonctions. Les détenteurs d'obligations d'épargne du Canada peuvent avoir l'assurance que la Banque continuera d'assumer ses responsabilités en ce qui concerne le service à la clientèle, la tenue des dossiers des porteurs de titres et la comptabilité du programme.

Le projet de restructuration organisationnelle se poursuivra au cours de l'année 2002. Nous comptons notamment mener à terme la refonte de nos services généraux afin de les adapter aux besoins futurs d'une institution plus petite.

Billets de banque

En 2001, la Banque a dû faire face à une augmentation des délits de contrefaçon, particulièrement dans le cas de la coupure de 100 dollars. Dans le sud de l'Ontario, la police a arrêté les responsables de la mise en circulation d'un nombre important de billets de 100 dollars contrefaits, et les faussaires ont été condamnés en octobre. Malgré ces interventions, un certain nombre de détaillants refusent toujours cette coupure. Bien que la contrefaçon

Dates d'établissement des taux directeurs

Des communications efficaces sont essentielles à la réalisation de notre mandat. Aussi la Banque s'efforce-t-elle d'expliquer aux

Canadiens la nature et le sens de ses activités,

tout en demeurant à l'écoute de leurs préoccupations. Notre nouveau système de huit dates

préétablies pour l'annonce des taux directeurs

cadre bien avec notre engagement à cet égard.

Ce système a connu sa première année complète

d'application en 2001. Les dates d'établissement

des taux ont été soigneusement choisies en

fonction du moment où sont publiées les don-

nées économiques que nous utilisons pour

déterminer l'orientation de la politique moné-

taire. Ce système a permis à la Banque d'attirer

d'avantage l'attention du public sur la situation

économique et monétaire du pays. Je suis

heureux de constater que cela semble avoir eu

des répercussions très positives sur les débats

et les discussions entourant les questions de

politique monétaire au Canada.

La Banque a réduit systématiquement le taux

cible du financement à un jour à chacune des

six premières dates préétablies de 2001, car des

signes indiquaient que le Canada se ressentait

de la baisse de régime de l'économie améri-

caine. À la fin de l'été, toutefois, il était devenu

manifeste que le ralentissement serait plus

prononcé et plus long que prévu, non seule-

ment en Amérique du Nord mais aussi à

l'échelle mondiale. Nous avons donc procédé

à des diminutions de taux plus substantielles

soutenir la demande intérieure et de favoriser

une reprise de la croissance économique au

Canada dans les mois à venir.

Par ailleurs, nous avons réagi rapidement

aux attentats d'assauts du 11 septembre.

Outre qu'elles ont entraîné d'horribles pertes

humaines, ces attaques ont terni les perspectives

économiques du Canada et rendu l'avenir beau-

coup plus incertain. La confiance des entreprises

et des consommateurs a été ébranlée. Par

conséquent, pour la raffermir, la Banque a abaissé les taux d'intérêt le 17 septembre, en dehors de son calendrier normal d'annonces.

Reconduction de la cible de maîtrise de l'inflation

En 2001, nous avons renouvelé avec le gouvernement fédéral une entente cruciale, qui établit à 1 et 3 % les limites de la fourchette visée en matière d'inflation.

Depuis que la Banque et le gouvernement

fédéral ont convenu d'adopter des cibles

d'inflation, en 1991, le Canada jouit d'un

taux d'inflation bas, stable et prévisible. Grâce

à cette entente, les Canadiens peuvent prendre

des décisions économiques en toute confiance,

car ils ont une bonne idée de l'incidence que

l'inflation aura sur leur pouvoir d'achat dans

l'avenir. À la faveur des résultats enregistrés sur

ce front, les attentes d'inflation au Canada sont

restées ancrées près de 2 %, le point médian

de la fourchette cible.

Forts du succès obtenu par le régime de cibles

d'inflation du Canada, la Banque et le gouver-

nement canadien ont annoncé conjointement,

le 17 mai, le renouvellement de leur entente

pour une période de cinq ans, soit jusqu'à la

fin de 2006. Il a aussi été décidé que la Banque

cherchera à maintenir la tendance de l'inflation

au point médian de 2 % durant cette période.

Ces décisions, conjuguées à notre régime de

changements flottants, devraient renforcer la convi-

sion des Canadiens que le taux d'inflation

demeurera faible dans les prochaines années.

De plus amples renseignements concernant

la cible visée et les améliorations apportées

à la mesure de l'inflation fondamentale figurent

à la page 26 du présent rapport.

Cap sur la Banque de demain

La Banque a revu son orientation stratégique et ses grandes priorités pour les années qui

viennent. Son objectif est de se concentrer sur

MESSAGE DU
GOUVERNEUR

L'année qui vient de s'écouler a été riche en défis pour tous les Canadiens. Le ralentissement de l'économie

mondiale s'est accentué au fil des mois, ce qui a eu des répercussions sur les ménages, les entreprises et les gouvernements. Puis, la tragédie du 11 septembre est venue aggraver les difficultés économiques auxquelles nous faisons tous face. La Banque s'est acquittée de ses

responsabilités en réagissant promptement et énergiquement à une situation qui évoluait rapidement, afin d'élayer la confiance et de soutenir l'économie.

Pour les membres du personnel de la Banque, les changements aux opérations et aux méthodes de l'institution ont aussi constitué un défi. J'aimerais profiter de la publication du présent rapport annuel — mon premier à titre de gouverneur — pour revenir sur certains des grands événements et défis auxquels les Canadiens et la Banque ont été confrontés au cours de l'année.



Bureaux et représentants régionaux 68

Cadres supérieurs 67

États financiers 51

Sommaire financier 45

Compte rendu d'intendance 23

Tour d'horizon de la Banque 9

Message du gouverneur 5

Siège de la Banque, Ottawa



NOTRE ENGAGEMENT À L'ÉGARD DES CANADIENS



- Promouvoir le bien-être économique des Canadiens et, pour ce faire,
 - mettre en œuvre la politique monétaire de façon à maintenir la confiance en la valeur de la monnaie;
 - veiller à la fiabilité et à la solidité du système financier canadien;
 - émettre des billets de banque dont l'authenticité ne peut être mise en doute.
- Fournir des services de banque centrale et des services de gestion de la dette efficaces et efficaces.
- Communiquer ouvertement et efficacement nos objectifs et rendre compte de nos actes.



Veuillez agréer, Monsieur le Ministre, l'expression de mes
sentiments distingués.

Conformément aux dispositions de la *Loi sur la Banque*
du Canada, j'ai l'honneur de vous remettre mon rapport
pour l'année 2001 ainsi que les états financiers vérifiés
de la Banque pour l'exercice clos le 31 décembre dernier.

Monsieur le Ministre,

L'honorable Paul Martin, c. p., député
Ministre des Finances
Ottawa

le 28 février 2002

BANQUE DU CANADA
Ottawa K1A 0G9



BANK OF CANADA
David A. Dodge
Governor - Gouverneur

Banque du Canada
234, rue Wellington
Ottawa (Ontario) K1A 0G9
4916
CN ISSN 0067-3587



2001

RAPPORT ANNUEL DE LA BANQUE DU CANADA



6320



